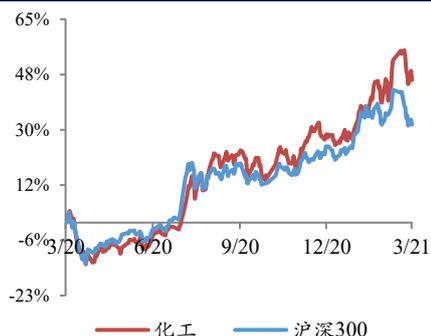


## 化工行业景气度总体加速向上

行业评级：增持

报告日期：2021-3-3



分析师：刘万鹏

执业证书号：S0010520060004

电话：18811591551

邮箱：[liuwp@hazq.com](mailto:liuwp@hazq.com)

联系人：曾祥钊

执业证书号：S0010120080034

电话：13261762913

邮箱：[zengxz@hazq.com](mailto:zengxz@hazq.com)

联系人：古武

执业证书号：S0010120070003

电话：15828604590

邮箱：[guwu@hazq.com](mailto:guwu@hazq.com)

### 相关报告

《化工周报：万华 MDI 成功扩产，建筑用 MDI 新标准解锁大市场》2021.02.28

《化工周报：景气度加速向上》  
2021.02.21

《化工周报：万华加速大汽车战略布局，国瓷将发布年报，龙佰提价》2021.02.06

《化工周报：禁塑令全面落地，PBAT 竞争力取决于一体化》2021.1.10

### 核心观点

我们认为化工行业的投资策略是：投资系统性创新和低成本扩张。化工的下一波行业格局取决于人才竞争。化工行业已从单纯的资本密集型行业，变为人才和资本密集型行业，后来者无法通过资本反超，只能瞠乎其后，化工行业的周期性也因此变弱。优秀的公司凭借有效的激励、卓越的管理和持续的创新，打造出难以撼动的技术迭代优势、低成本优势和高效服务优势，在全球市场中攻城略地。

### 1、万华化学 MD 装置成功扩产，加速大汽车战略布局，开发改性 PLA 及钛白粉替代方案。

#### 1) 万华化学全球首套 110 万吨 MDI 单套装置产能投产，挂牌价大幅上调

2月25日，公司发布烟台工业园 MDI 装置扩能技改完成公告。万华化学烟台工业园 MDI 装置原有产能 60 万吨/年，公司通过技术改造，于近日完成了从 60 万吨/年至 110 万吨/年的技改扩能。该项目于 2019 年 6 月获得项目备案证明，至 2021 年 2 月累计投资 2.84 亿元人民币。公司烟台 MDI 装置 50 万吨/年的技改项目投产后，全球产能将达到 260 万吨，市场占有率达到 28%，进一步巩固聚氨酯行业龙头地位。挂牌价方面，2021 年 3 月份，公司中国地区聚合 MDI 分销市场挂牌价 28000 元/吨（比 2 月份价格上调 7500 元/吨），直销市场挂牌价 28000 元/吨（比 2 月份价格上调 7500 元/吨）；纯 MDI 挂牌价 28000 元/吨（比 2 月份价格上调 4000 元/吨）。

#### 2) 万华化学推出全新的钛白粉替代方案以及改性 PLA 产品

近年来，随着消费者对高性价比及健康环保涂料原材料的需求日益增加，万华化学历时多年开发出全新的钛白粉替代方案—Vesmodity®H400。Vesmodity®H400 是一款具有中空结构的水性丙烯酸乳液，赋予涂料高遮盖力、耐污渍等性能，同时减轻配方中钛白粉过聚现象，提高钛白粉遮盖效率，减少其用量。

#### 3) 上海颁布最新《建筑用聚氨酯硬泡体增强保温板团体标准》，政策利好聚氨酯行业

为推动聚氨酯产业发展，引导聚氨酯行业的健康、可持续发展，近期上海聚氨酯工业协会率先推出《T/SPUIA0001-2020 建筑用聚氨酯硬泡体增强保温板团体标准》。该标准立足聚氨酯新技术的发展，采用工厂生产保温板材成品，针对工业与民用建筑中的不同部位，提出其相应的性能指标要求，同时对保温板材热工性能指标、防水渗透性能、环保性能以及燃烧性能指标等提出了更进一步明确的要求，成为先进应用的新亮点，有利于充分发挥其优势并对防火安全从材料性能指标上进行把控，引导创新促进健康安全应用。

#### 4) 万华化学通过国际质量管理体系认证，加速布局全球汽车市场

2月4日，万华化学官网发布信息，经过 BSI（英国标准协会）的严格审核，公司顺利通过 IATF16949:2016 质量管理体系认证。IATF16949:2016 技术标准，全称为“汽车行业技术质量管理标准”，是由国际汽车工作组（IATF）于 2016 年正式发布的用于规范汽车行业质量管理的全球通用标准。

## 2、国瓷材料发布年报：CBS 精益管理改善大年

### 1) 经营质量大幅改善，创下多个历史第一

经过 4 年 CBS 坚定实施，公司经营质量大幅改善。公司现金流大幅提升，特别是 Q4 的现金流在回款的科学管理和绩效考核下创造单季度历史增速最高。公司的净现比为 1.24，同比上升 40.45%，是 2016 年以来首次超过 1，也是历年净现比最高。公司货币资金也创下了历史最高，首次突破 10%，达到 11.70 亿元，大幅降低负债率的同时，为公司未来发展储备了充足弹药。

### 2) MLCC 粉体新产品、新技术涌现，新能源车景气度低迷拖累氧化铝业务

2020 年公司电子材料板块实现营收 8.75 亿元，同比增长 25.51%，营收占比 34.41%；实现毛利润 4.10 亿元，毛利润同比上升 28.13%，毛利润占比 34.84%；毛利率 46.91%，同比上升 1.01 个百分点。上半年电子材料板块利润水平出现下滑，主要由电池涂覆用氧化铝产品营收受疫情影响所致。但公司电子材料板块主营产品 MLCC 陶瓷粉末稳步增长；通过水热法生产的新型小粒径 MLCC 产品已经开始批量供应，为客户提供多样化产品方案；固相法产品已经进入稳定工艺阶段，该方法在降低 MLCC 陶瓷粉成本的同时，还能够生产高容量大尺寸产品，可应用于工业控制、汽车等领域，未来逐步放量将给公司带来持续的业绩增量。

### 3) 突破海外客户验证，有望进一步扩大市场份额

2020 年催化材料板块实现营收 3.16 亿元，同比大幅增长 52.55%，营收占比 12.42%；实现毛利润 3.35 亿元，同比下降 2.62%，毛利润占比 14.84%；毛利率为 57.49%，同比下降 4.02 个百分点。主要原因为东营新工厂全部实现转固，产销量仍处于爬升期，抬高了公司产品成本。催化材料板块主要产品包括蜂窝陶瓷、钕锆固溶体、分子筛等，随着国六标准实施落地，公司产品获得进口替代先机。

### 4) 建筑陶瓷业务灵活应对疫情影响

2020 年其他业务板块实现营收 7.70 亿元，同比增长 4.06%，营收占比 30.28%；实现毛利润 2.58 亿元，毛利润同比增长 2.63%，毛利润占比达到 21.93%；毛利率为 33.55%，同比提高了 0.86 个百分点。2020 年，国瓷康立泰实现净利润 6.79 亿元，同比增长 18.91%。作为公司传统业务，建筑陶瓷业务仍然有较强生命力，预计该领域将延续稳中有增的发展态势。其他业务板块以建筑陶瓷材料为主，是公司较为成熟的产品，近年来营收有所增长，毛利润和毛利率水平保持了稳中有增的趋势。

### 5) 在国六的风口上，加速国产化进程

催化陶瓷材料板块主要产品是蜂窝陶瓷材料（王子制陶），现有产能 2000 万升/年，规划产能 4000 万升/年，主要竞争者是美国康宁、日本 NGK 等，主要客户是威孚高科、庄信万丰等。公司蜂窝陶瓷材料已经取得大量公告，在国六实施和国产化替代双驱动下进入业绩爆发期。公司在钕锆固溶体及分子筛领域进行了大量专利布局，有望打破国外巨头专利垄断，通过蜂窝陶瓷材料带来的渠道优势，钕锆固溶体及分子筛产品有望实现营收快速增长

## 3、新增硫酸法钛白粉成本均高于龙蟒佰利

我们根据现有硫酸法钛白粉产能数据进行测算，新建硫酸法钛白粉产能完全成本高于 12300 元/吨的国内硫酸法钛白粉成本中位水平。龙蟒佰利产能的平均完全成本约 8600 元/吨，远低于新建硫酸法钛白粉产能。国内硫酸法钛白粉受到环保政策的严格限制，小产能已无法扩张。我国硫酸法钛白粉产能在 2020 年达到约 380 万吨/年，新增 25 万吨/

年钛白粉产能，占比约为 6.6%，且 3 年以上才能全部建成投产，对整体硫酸法钛白粉供需格局不会造成实质性影响。

➤ 风险提示

政策扰动，技术扩散，新技术突破，全球知识产权争端，全球贸易争端，碳排放趋严带来抢上产能风险，油价大幅下跌风险，经济大幅下滑风险。

# 正文目录

<b>1 行业重点事件</b> .....	<b>6</b>
1.1 万华化学 MDI 装置成功扩产，加速大汽车战略布局.....	6
1.2 国瓷材料发布年报：CBS 精益管理改善大年.....	8
1.3 龙蟒佰利硫酸法钛白粉成本低于竞对新增产能.....	9
1.4 景气度加速向上.....	9
1.5 重点环评.....	10
<b>2 公司信息更新</b> .....	<b>20</b>
2.1 万华化学：全球首套 110 万吨 MDI 单套装置产能投产，加速汽车、可降解塑料、涂料等市场布局.....	20
2.2 国瓷材料：2020 年年报公布，是 CBS 精益管理改善的成果.....	26
2.3 龙蟒佰利：钛白粉产品价格上涨，建立子公司以加快实施创新驱动绿色发展战略.....	27
2.4 金禾实业：产品报价稳定，再次证明消费属性.....	27
2.5 华鲁恒升：拟建设荆州现代煤化工基地，精己二酸品质提升项目投产.....	28
2.6 光威复材：碳纤维业务保持稳定增长，2020 年度业绩表现出众.....	28
2.7 新和成：第三期员工持股增加约 771 万股，激励计划仍在继续.....	28
2.8 荣盛石化：依托 4000 万吨炼化一体化项目一期工程投入运行，2020 年度业绩预计净利润大幅提高.....	29
2.9 桐昆股份：年产 240 万吨新型绿色功能性纤维项目等多个项目环评公示.....	29
2.10 恒力石化：年产 30 万吨 PBS 类生物可降解塑料项目正式签约.....	29
2.11 宝丰能源：50 万吨/年煤制烯烃项目预计于 2022 年底投产.....	30
2.12 卫星石化：2020 年度营业利润大幅提高.....	30
2.13 华峰化学：打造全球氨纶龙头，三项项目环评公示.....	30
2.14 鲁西化工：18 万吨丙烯生产装置检修.....	30
2.15 利尔化学：多个农药相关项目环评公示.....	30
2.16 国光股份：受出售子公司股权事项影响，业绩略有下降.....	31
2.17 新洋丰：拟使用 5000 万元对隆平生物进行增资扩股.....	31
2.18 雅克科技：拟募投电子材料等项目，加强公司竞争力.....	31
2.19 飞凯材料：对闲置募集资金进行现金管理，提高募集资金使用效率.....	32
2.20 昊华科技：吡啶解草酯、杀虫单、乙螨唑等建设项目环评受理公示.....	32
2.21 恒逸石化：拟投资建设 PMB 石油化工项目二期工程，公司产业链进一步完善.....	32
2.22 东方盛虹：盛虹炼化一体化项目预计年底投产，公司产业链向上延伸.....	33
2.23 合盛硅业：有机硅持续扩产强化公司竞争优势.....	34
2.24 联化科技：对上海联化进行增资，2020 年度业绩基本稳定.....	34
<b>3 重点公司市场表现</b> .....	<b>35</b>
<b>4 风险提示</b> .....	<b>36</b>

## 图表目录

图表 1 2021 年 2 月环评信息统计.....	12
图表 2 2021 年 2 月万华新增专利统计.....	23
图表 3 重点公司市场表现.....	35

# 1 行业重点事件

## 1.1 万华化学 MDI 装置成功扩产，加速大汽车战略布局

### 1、万华化学通过国际质量管理体系认证，加速布局全球汽车市场

2月4日，万华化学官网发布信息，经过BSI（英国标准协会）的严格审核，公司顺利通过IATF16949:2016质量管理体系认证。IATF16949:2016技术标准，全称为“汽车行业技术质量管理标准”，是由国际汽车工作组（IATF）于2016年正式发布的用于规范汽车行业质量管理的全球通用标准。公司本次通过国际认证的产品均有相关的专利布局，一共涉及专利180项，其中：TPU相关、PMMA、PC、改性PC、改性PP、改性异氰酸酯、聚合物多元醇（含聚醚多元醇）的专利数量分别为21、6、6、40、45、26、36项。从相关专利申请时间来看，公司从2006年开始就有相关产品的布局，但16年以后的相关产品专利布局明显加速：（1）体现了公司产业链进一步向下游延伸的计划；（2）汽车市场将是未来公司重要的下游市场，也是重点布局的方向。辽宁省也于2020年完成了全面排查和第一轮督导检查工作，注销安全生产许可证企业50户，永久性关闭退出小炼油、小化工企业30余户，停产整治57户。

通过国家各部门和各省市的协作，对化工生产从立项到日常监测的各个环节进行全面把关，可以最大程度保障化工安全生产。

### 2、万华化学全球首套110万吨MDI单套装置产能投产，挂牌价大幅上调

2月25日，公司发布烟台工业园MDI装置扩能技改完成公告。万华化学烟台工业园MDI装置原有产能60万吨/年，公司通过技术改造，于近日完成了从60万吨/年至110万吨/年的技改扩能。该项目于2019年6月获得项目备案证明，至2021年2月累计投资2.84亿元人民币。公司烟台MDI装置50万吨/年的技改项目投产后，全球产能将达到260万吨，市占率达到28%，进一步巩固聚氨酯行业龙头地位。我们预计此次扩能时机恰好，对MDI价格影响较小。从供给、需求、价格来看，公司50万吨技改MDI产能投产都是比较好的时机。近期看，未来2个月，万华新增50万吨MDI产能依然无法填补不可抗力带来的市场空缺；中期看，未来1-2年，MDI新增需求即可消化50万吨MDI新增产能，行业高景气有望持续。公司以极低的投资进行了MDI产能的扩建，缩短了投资回报的周期。扩能后，烟台MDI产能单吨成本或下降495元/吨；预计今年净利润增厚15.9亿元。挂牌价方面，2021年3月份，公司中国地区聚合MDI分销市场挂牌价28000元/吨（比2月份价格上调7500元/吨），直销市场挂牌价28000元/吨（比2月份价格上调7500元/吨）；纯MDI挂牌价28000元/吨（比2月份价格上调4000元/吨）。1）供给方面：美国极寒天气导致不可抗力，叠加海外产能进入检修期，21年全球MDI供给量将受到较大影响。21年2月份以来，受美国极寒天气影响，巴斯夫盖斯马基地、陶氏德克萨斯基地、均宣布不可抗力，科思创盖斯马基地也宣布低负荷运行，受影响MDI产能达到106万吨/年，占美国MDI总产能的68%。此外，据百川盈孚，日本东曹40万吨/年MDI产能受苯胺装置故障影响，母液降负荷运行；陶氏位于Sadara的40万吨/年MDI产能也因故障停车检修，具体重启时间待定。检修计划方面，重庆巴斯夫40万吨/年的装置计划2月25日停车检修，预计检修1个月；欧洲亨斯迈位于荷兰罗镇堡47万吨/年的MDI装置

计划 3 月份开始检修，预计 4 月份完成检修。未来 2 个月，全球受不可抗力或定期检修影响不能满开的 MDI 产能将达到 273 万吨/年，占万华扩能前的全球产能的 31%，对 MDI 全球供给格局产生很大影响。万华烟台此时新增 50 万吨/年的 MDI 产能较容易被市场消化，同时也是一个抢占市场的良机。2) 需求方面：海外需求回流，叠加新增下游需求，MDI 需求量将继续保持高增长。海外 MDI 下游冰箱冷柜产能预计将维持较低的开工率，全球 MDI 供给错配或将持续，海外需求将持续回流。另外，国内 MDI 下游应用领域继续拓宽，下游新增的无醛板和养殖业市场将为 2021 年贡献 16 万吨的新增需求，预计到 2025 年新增 75 万吨的需求。无醛板市场方面，2020 年国内无醛板 MDI 消耗量为 7 万吨左右，按照国内人造板产量 3 亿立方米、无醛板每年新增替代 3%、胶合板 MDI 使用量每立方 10kg 计算，每年新增 MDI 消耗量将达到 9 万吨。根据林业局希望未来 5-10 年超过 30% 的人造板使用无醛工艺，保守估计到 2030 年，无醛板将为 MDI 提供超过 100 万吨的市场空间。养殖业方面，根据主要生猪养殖业公司资本开支测算，大规模猪舍建设将为 21 年的 MDI 市场带来 7 万吨的新增，预计 2025 年新增需求将达到 23 万吨。我们预计，公司此次新增的 50 万吨/年产能将在 23 年前全部被新增需求消化，同时也是万华占领新增需求市场的重要一步。

### 3、万华化学推出全新的钛白粉替代方案以及改性 PLA 产品

近年来，随着消费者对高性价比及健康环保涂料原材料的需求日益增加，万华化学历时多年开发出全新的钛白粉替代方案—Vesmody®H400。Vesmody®H400 是一款具有中空结构的水性丙烯酸乳液，赋予涂料高遮盖力、耐污渍等性能，同时减轻配方中钛白粉过聚现象，提高钛白粉遮盖效率，减少其用量。该产品有望部分取代钛白粉，降低配方成本；优化配方，提高涂料性能；绿色环保，无污染。

此外，万华还开发出一系列 Waneco 改性 PLA 产品，可用于吹膜、淋膜、吸管、发泡等领域。该系列产品具有耐高温、食品级、可降解的特点，具有良好的性能，解决了纸吸管易折断、易发泡、味道大、耐咬性差等缺点。

### 4、上海颁布最新《建筑用聚氨酯硬泡体增强保温板团体标准》，政策利好聚氨酯行业

为推动聚氨酯产业发展，引导聚氨酯行业的健康、可持续发展，近期上海聚氨酯工业协会率先推出《T/SPUIA0001-2020 建筑用聚氨酯硬泡体增强保温板团体标准》。该标准立足聚氨酯新技术的发展，采用工厂生产保温板成品，针对工业与民用建筑中的不同部位，提出其相应的性能指标要求，同时对保温板热工性能指标、防水渗透性能、环保性能以及燃烧性能指标等提出了更进一步明确的要求，成为先进应用的新亮点，有利于充分发挥其优势并对防火安全从材料性能指标上进行把控，引导创新促进健康安全应用。新标准的落地可以使得人们重新客观认识聚氨酯保温材料，让其回归到建筑节能工程中发挥其应有的作用。目前，全球 MDI 应用领域最大的为建筑领域（占比超过 30%），而我国聚合 MDI 主要应用在冰箱冰柜领域（占比 63%），而在建筑领域的应用占比较低。此次标准的提出可以从行业角度促进聚氨酯在国内建筑领域的应用，为需求增长提速。

## 1.2 国瓷材料发布年报：CBS 精益管理改善大年

### 1、经营质量大幅改善，创下多个历史第一

经过 4 年 CBS 坚定实施，公司经营质量大幅改善。公司现金流大幅提升，特别是 Q4 的现金流在回款的科学管理和绩效考核下创造单季度历史增速最高。公司的净现比为 1.24，同比上升 40.45%，是 2016 年以来首次超过 1，也是历年净现比最高。公司货币资金也创下了历史最高，首次突破 10%，达到 11.70 亿元，大幅降低负债率的同时，为公司未来发展储备了充足弹药。存货方面，在没有影响母公司和子公司的利润增速前提下，公司的存货也是上市以来第一次出现下降，又一次显示了公司精益化管理的成果。

### 2、MLCC 粉体新产品、新技术涌现，新能源车景气度低迷拖累氧化铝业务

2020 年公司电子材料板块实现营收 8.75 亿元，同比增长 25.51%，营收占比 34.41%；实现毛利润 4.10 亿元，毛利润同比上升 28.13%，毛利润占比 34.84%；毛利率 46.91%，同比上升 1.01 个百分点。上半年电子材料板块利润水平出现下滑，主要由电池涂覆用氧化铝产品营收受疫情影响所致。但公司电子材料板块主营产品 MLCC 陶瓷粉末稳步增长；通过水热法生产的新型小粒径 MLCC 产品已经开始批量供应，为客户提供了多样化产品方案；固相法产品已经进入稳定工艺阶段，该方法在降低 MLCC 陶瓷粉成本的同时，还能够生产大容量大尺寸产品，可应用于工业控制、汽车等领域，未来逐步放量将给公司带来持续的业绩增量。

公司成立了 5G 项目部，在 5G 领域的专利布局已经涵盖了芯片封装基板、介质基板、高频/低介电常数陶瓷材料、低介电/低损耗聚酰亚胺复合材料等潜在的 5G 应用领域，2020 年 5G 相关专利申请数达到 27 件。专利布局是公司介入 5G 陶瓷材料领域的敲门砖和准入证，公司已经开始投入研发资源进行相关的研究和开发工作，预计规模化产品有望陆续推出。

### 3、突破海外客户验证，有望进一步扩大市场份额

2020 年催化材料板块实现营收 3.16 亿元，同比大幅增长 52.55%，营收占比 12.42%；实现毛利润 3.35 亿元，同比下降 2.62%，毛利润占比 14.84%；毛利率为 57.49%，同比下降 4.02 个百分点。主要原因为东营新工厂全部实现转固，产销量仍处于爬升期，抬高了公司产品成本。催化材料板块主要产品包括蜂窝陶瓷、铈锆固溶体、分子筛等，随着国六标准实施落地，公司产品获得进口替代先机。公司在蜂窝陶瓷方面技术优势突出，国六用汽油机和柴油机蜂窝陶瓷载体均已实现批量生产。汽油机方面，GPF 和薄壁 TWC 均已进入主要客户主机厂公告目录且从今年开始进行批量销售；柴油机方面，主要以国内主流主机厂为开拓目标，SCR 及 DPF 已实现批量生产，也通过了国外主要催化剂公司验证，未来将进一步开拓海外催化材料市场。我们认为，公司催化材料板块蜂窝陶瓷技术优势明显，下游催化陶瓷拓展在即，国六实施带来高确定性需求增量，预计该板块将成为营收利润主力增量来源之一。且公司通过 SCR 及 DPF 切入海外催化剂公司，意味着开拓新的客户，有望进入更高端汽车、柴油车供应商序列。

2021年7月1日，国六新一轮的强制实施期限将到来，此次实施的是对柴油发动机相关的重型车辆的实施措施，柴油车对蜂窝陶瓷的单车用量远远大于汽油车，将为公司蜂窝陶瓷业务带来较大的业绩增量空间。

#### 4、建筑陶瓷业务灵活应对疫情影响

2020年其他业务板块实现营收7.70亿元，同比增长4.06%，营收占比30.28%；实现毛利润2.58亿元，毛利润同比增长2.63%，毛利润占比达到21.93%；毛利率为33.55%，同比提高了0.86个百分点。2020年，国瓷康立泰实现净利润6.79亿元，同比增长18.91%。作为公司传统业务，建筑陶瓷业务仍然有较强生命力，预计该领域将延续稳中有增的发展态势。其他业务板块以建筑陶瓷材料为主，是公司较为成熟的产品，近年来营收有所增长，毛利润和毛利率水平保持了稳中有增的趋势。公司建筑陶瓷材料主要产品为陶瓷墨水，由子公司国瓷康立泰承担。上半年，康立泰克服了疫情对经营的不利影响，通过加大市场开拓力度，实现了功能墨水和高性能墨水产销量的大幅增加，数码釉等新产品的推出也提高了整体毛利率。上半年，国瓷康立泰实现净利润5080万元，同比增长36.67%。作为公司传统业务，建筑陶瓷业务仍然有较强生命力，预计该领域将延续稳中有增的发展态势。

#### 5、在国六的风口上，加速国产化进程

催化陶瓷材料板块主要产品是蜂窝陶瓷材料(王子制陶)，现有产能2000万升/年，规划产能4000万升/年，主要竞争者是美国康宁、日本NGK等，主要客户是威孚高科、庄信万丰等。公司蜂窝陶瓷材料已经取得大量公告，在国六实施和国产化替代双驱动下进入业绩爆发期。公司在钕锆固溶体及分子筛领域进行了大量专利布局，有望打破国外巨头专利垄断，通过蜂窝陶瓷材料带来的渠道优势，钕锆固溶体及分子筛产品有望实现营收快速增长。

### 1.3 龙蟒佰利硫酸法钛白粉成本低于竞对新增产能

我们根据现有硫酸法钛白粉产能数据进行测算，新建硫酸法钛白粉产能完全成本高于12300元/吨的国内硫酸法钛白粉成本中位水平。龙蟒佰利产能的平均完全成本约8600元/吨，远低于新建硫酸法钛白粉产能。国内硫酸法钛白粉受到环保政策的严格限制，小产能已无法扩张。我国硫酸法钛白粉产能在2020年达到约380万吨/年，新增25万吨/年钛白粉产能，占比约为6.6%，且3年以上才能全部建成投产，对整体硫酸法钛白粉供需格局不会造成实质性影响。据我们测算，相较于边际产能现金成本，龙蟒佰利硫酸法钛白粉的安全盈利空间达到约4200元/吨，且随着一体化程度加深和原料配套率提升仍有进一步扩大空间。国内硫酸法钛白粉企业新增产能成本高于龙蟒佰利，位于国内硫酸法钛白粉产能成本曲线中部以上区间，其扩产行为不会改变陡峭的钛白粉产能成本曲线。拥有最低成本的龙蟒佰利超额收益不变，并有望再提升。

### 1.4 景气度加速向上

#### 1、巴斯夫盖斯马TDI、MDI、多元醇等产品供应受到不可抗力影响

2月14日至16日，由于盖斯马以及洛杉矶地区在内的路易斯安那州和得克萨斯州遭受到长时间的冰冻天气的影响。巴斯夫的盖斯马制造基地由于关键原材料的严重中断叠加设施的冻结损坏，公司MDI、TDI、MDI/TDI共混物和所有多元醇产品的生产能力受到了较大的影响。

### 2、霜冻天气致陶氏化学、埃克森美孚等多个石化工厂停产

2月18日，霜冻天气致美国墨西哥湾沿岸地区多个石化工厂停产，其中包括陶氏化学55.2万吨/年的低密度聚乙烯装置、18.6万吨/年的高密度聚乙烯装置、49万吨/年的LLDPE装置等。此外，埃克森美孚得克萨斯州蒙的153万吨/年聚乙烯装置、80万吨/年的聚丙烯装置、22.5万吨/年的高密度聚乙烯装置、24万吨/年的低密度聚乙烯装置等也均停产。由于装置关停导致霜冻前已经紧张的供应急剧收紧，目前已经处于高位的聚乙烯、聚丙烯和聚氯乙烯价格将进一步上涨。目前，德州已宣布进入重大灾难状态，国内相关产品价格受此影响将继续上涨，维持景气度上行。

### 3、“禁塑令”继续落实，PBAT继续涨价趋势，再次证明PBAT核心在于一体化

政策面上，2月25日交通运输部发布《邮件快件包装管理办法》，自2021年3月12日起施行。办法提出，包装邮件快件应当坚持实用、安全、环保原则，符合寄递生产作业和保障安全的要求，节约使用资源，避免过度包装，防止污染环境。寄递企业应当遵守国家有关禁止、限制使用不可降解塑料袋等一次性塑料制品的规定。鼓励寄递企业积极回收塑料袋等一次性塑料制品，使用可循环、易回收、可降解的替代产品。PBAT受制于上游原料BDO涨价的影响，年前出厂价格报2.4-2.5万/吨，过去一周时间价格已涨至3.5万/吨，较年前上涨40%。PBAT新产能快速投放，导致原料BDO短缺，BDO价格暴涨，再次证明PBAT行业的核心竞争力在于一体化水平。我们认为，一体化程度更高、可以自供原料的PBAT生产企业（以万华等公司为例）才能在将来可降解塑料市场中获取超额收益。

## 1.5 重点环评

**石化板块：**2月份新增环评报告中，新增PTA产品产能250万吨、石油化工精制催化剂产品产能2000吨。据荆州市人民政府公示，2月4日，年产2000吨石油化工精制催化剂、500吨聚烯烃外给电子体项目环评拟审批公示，产品为2000吨/年石油化工精制催化剂。据海南洋浦经济开发区公示，2月5日，海南逸盛石化有限公司年产250万吨精对苯二甲酸（PTA）项目环评上报前公开，产品为250万吨/年PTA，总投资44.1亿元。

**煤化板块：**2月份新增环评报告中，新增TCPP产品产能6万吨。据淮北市生态环境局信息公开，2月1日，安徽润岳科技有限责任公司年产6万吨磷酸（2-氯丙基）酯（TCPP）项目环评拟审批公示，产品为6万吨/年TCPP，总投资3874万元。

**聚氨酯板块：**2月份新增环评报告中，新增甲醛产品产能48万吨、聚氨酯树脂9万吨、TDI 25万吨、聚氨酯分散体6万吨、聚酯多元醇2.8万吨、PC 15万吨、聚醚多元醇3万吨。据福清市人民政府信息公开，2月1日，万

华化学大型煤气化有效气综合利用-年产 48 万吨甲醛项目环评受理公示，产品为 48 万吨/年甲醛产品，总投资 4.2 亿元。据万华化学官网信息公开，2 月 4 日，万华化学 9 万吨/年聚氨酯树脂（改性）装置扩能改造项目环评公示；据恒创环保信息公开，2 月 22 日，该项目环评报批前公开（第三次公示）；据珠海市生态环境局信息公开，2 月 23 日，该项目环评受理公示，产品为 9 万吨/年聚氨酯树脂，总投资 6171 万元。据福清市人民政府信息公开，2 月 18 日，万华化学（福建）有限公司扩建 25 万吨/年 TDI 项目环评第一次公示，产品为 25 万吨/年 TDI。据上海市建设项目环评信息公开，6 万吨/年聚氨酯分散体及 2.8 万吨/年聚酯多元醇扩产项目环评报批前公示，产品包括 6 万吨/年聚氨酯分散体及 2.8 万吨/年聚酯多元醇，总投资 4.5 亿元。据烟台市生态环境局信息公开，2 月 24 日，万华化学年产 15 万吨聚碳酸酯（PC）项目环评受理公示，产品为 15 万吨/年 PC，总投资 11.1 亿元。据烟台市生态环境局信息公开，2 月 24 日，万华化学聚醚多元醇装置技改项目环评受理公示，产品为 3 万吨/年聚醚多元醇，总投资 1.6 亿元。

**化纤板块：**2 月份新增环评报告中，新增己二胺产品产能 30 万吨、尼龙 66 产品产能 30 万吨、氨纶丝产品产能 30 万吨。据涪陵区生态环境局公示，2 月 5 日，30 万吨/年己二胺项目（三期、四期）环评公示，产品为 30 万吨/年己二胺；30 万吨/年尼龙 66 项目环评公示，产品为 30 万吨/年尼龙 66。据沭阳县人民政府信息公开，2 月 7 日，宿迁桐昆宏阳印染有限公司年印染 7 亿米绿色纺织面料生产线项目环评第一次公示，产品为 7 亿米/年纺织面料，总投资 10 亿元；年产 240 万吨新型绿色功能性纤维、年加工 90 万吨 DTY 纤维和 25 万吨高端面料坯布智能化产业项目环境影响评价第二次公示，产品包括 90 万吨/年 DTY 纤维和 25 万吨/年高端面料坯布，总投资 130 亿元。据涪陵区人民政府信息公开，年产 30 万吨差别化氨纶扩建项目环评公示，产品为 30 万吨/年氨纶丝。

**塑料和橡胶板块：**2 月份新增环评报告中，新增 PDH 产品产能 66 万吨、PP 产品产能 45 万吨、PBAT 产品产能 6 万吨。据泉州市生态环境局公示，2 月 1 日，泉州国亨化学有限公司 66 万吨/年丙烷脱氢（PDH）和 45 万吨/年聚丙烯（PP）项目环评受理公示，66 万吨/年 PDH 和 45 万吨/年 PP，总投资 63.0 万元。据眉山市生态环境局公示，2 月 24 日，万华化学（四川）有限公司年产 6 万吨生物降解聚酯项目环评受理公示，产品包括 6 万吨/年 PBAT，总投资 3.6 亿元。

**农药和化肥领域：**2 月份新增环评报告中，新增农药可溶性液剂产能 9 万吨、乙螨唑产品产能 1000 吨、氟代吡啶甲酯中间体 1000 吨。据绵阳市生态环境局信息公开，2 月 5 日，利尔化学农药可溶性液剂生产装置技术改造项目环评审批公示，产品包括 9 万吨/年二氯吡啶酸、氟代吡啶酸、氟草烟原药、草铵膦、氟环唑，投资总额 2000 万元。据株洲市生态环境局公示，2 月 7 日，昊华科技 1000t/a 乙螨唑建设项目受理公示，产品为 1000 吨/年乙螨唑，总投资 3.1 亿元。据绵阳市生态环境局公示，2 月 8 日，利尔化学年产 1000 吨精细化学品生产线技术改造项目环评拟审批公示，产品为 1000 吨/年氟代吡啶甲酯中间体，总投资 3500 万元。

**电子化学品：**2 月份新增环评报告中，新增锂电池三元材料产能 1 万吨。据眉山市生态环境局公示，2 月 24 日，万华化学（四川）有限公司年产 1 万

吨锂电池三元材料项目环评受理公示，产品为1万吨/年锂电池三元材料，总投资11.6亿元。

**精细化工:**2月份新增环评报告中，新增氟代吡啶甲酯产品产能不超1000吨、离子膜烧碱产能10万吨。据绵阳市生态环境局信息公开，2月10日，利尔化学精细化学品多功能生产车间建设环评文件拟批复公示，产品包括氟代吡啶甲酯不超1000吨/年、2,4-二氟苯胺和5-氯-8-羟基喹啉6不超600吨/年，投资总额2.9亿元。据宁波大榭开发区信息公开，2月26日，万华化学（宁波）氟碱有限公司650Kta产业链填平补齐技改项目环境影响评价审查意见公示，项目合计新增10万吨离子膜烧碱生产能力，改造完成后，全厂离子膜烧碱生产能力达到65万吨/年，总投资3.4亿元。

**图表1 2021年2月环评信息统计**

大类	省市	披露时间	项目名称	主要产品	投资额 (万元)	项目所处阶段	环评信息来源	上市公司
石化	湖北荆门	2021/2/4	年产2000吨石油化工精制催化剂、500吨聚烯烃外给电子体项目	催化剂、聚烯烃外给电子体		拟审批	荆门市人民政府	
	海南洋浦经济开发区	2021/2/5	海南逸盛石化有限公司年产250万吨精对苯二甲酸（PTA）项目	精对苯二甲酸（PTA）	441076	上报前公开	洋浦经济开发区	
煤化	安徽淮北	2021/2/1	安徽润岳科技有限责任公司年产6万吨磷酸（2-氯丙基）酯（TCPP）项目	磷酸（2-氯丙基）酯（TCPP）	3874	拟审批	淮北市生态环境局	
	陕西韩城	2021/2/3	综合利用LNG余气制5000万Nm <sup>3</sup> /a及焦炉气制1500万Nm <sup>3</sup> /a氢能技改项目	氢	20000	受理	韩城市生态环境局	
	江苏苏州	2021/2/8	年产3000吨均四甲苯、4000吨偏三甲苯、800吨甲基萘产品技术改造项目	均四甲苯、偏三甲苯、甲基萘产品		审批	苏州市行政审批局	
聚氨酯	福建福清	2021/2/1	大型煤气化有效气综合利用-年产48万吨甲醛项目	甲醛	42278	受理	福清市人民政府	万华化学
	山东烟台	2021/2/1	烟台天利聚氨酯有限公司扩建技改项目	聚氨酯多元醇	1000	受理	烟台市生态环境局	
	广东珠海	2021/2/4	9万吨/年聚氨酯树脂（改性）装置扩能改造项目	聚氨酯树脂	6171	公示	万华化学官网	万华化学
		报批前公开（第三次公示）				恒创环保		
		2021/2/23				受理	珠海市生态环境局	
	2021/2/8		聚氨酯组合聚醚	500	拟审批	广州市生态环境局		

	广东 广州	2021/2/20	年产 1500 吨聚氨酯组合聚醚新建项目			审批		
	福建 福清	2021/2/18	万华化学（福建）有限公司扩建 25 万吨/年 TDI 项目	二硝基甲苯（DNT）、甲苯二胺（TDA）、TDI		第一次公示	福清市人民政府	万华化学
	上海	2021/2/23	6 万吨/年聚氨酯分散体及 2.8 万吨/年聚酯多元醇扩产项目	聚氨酯、聚酯多元醇	45000	报批前公示	上海市建设项目环评信息公开	科思创
	山东 烟台	2021/2/24	年产 14 万吨聚碳酸酯（PC）项目	聚碳酸酯（PC）	110919	受理	烟台市生态环境局	万华化学
	山东 烟台	2021/2/24	聚醚多元醇装置技改项目	聚醚多元醇	16240.28	受理	烟台市生态环境局	万华化学
化纤	浙江 湖州	2021/2/1	年产 400 吨聚四氟乙烯（PTFE）长纤维项目	聚四氟乙烯（PTFE）长纤维	1100	拟审批	浙江省湖州市生态环境局	
	江苏 淮安	2021/2/2	年产 10 万吨高性能纤维结构件项目	高性能纤维结构件	50000	受理	淮安市生态环境局	
	重庆 涪陵	2021/2/5	30 万吨/年己二胺项目（三期、四期）	己二腈、己二胺、氨		公示	涪陵区生态环境局	华峰氨纶
	重庆 涪陵	2021/2/5	30 万吨/年尼龙 66 项目	尼龙 66		公示	涪陵区生态环境局	华峰氨纶
	江苏 宿迁	2021/2/7	宿迁桐昆宏阳印染有限公司年印染 7 亿米绿色纺织面料生产线项目	纺织面料	100000	第一次公示	沭阳县人民政府	桐昆股份
	江苏 宿迁	2021/2/7	年产 240 万吨新型绿色功能性纤维、年加工 90 万吨 DTY 纤维和 25 万吨高端面料坯布智能化产业项目	新型绿色功能纤维、DTY 纤维、胚布	1300000	第二次公示	沭阳县人民政府	桐昆股份
	重庆 涪陵	2021/2/10	年产 30 万吨差别化氨纶扩建项目	氨纶丝		公示	涪陵区人民政府	华峰氨纶
	江苏 苏州	2021/2/23	年产差别化功能性纤维 20 万吨项目	功能性纤维	101427.62	审批	苏州市行政审批局	
塑料和橡胶	福建 泉州	2021/2/1	泉州国亨化学有限公司 66 万吨/年丙烷脱氢（PDH）和 45 万吨/年聚丙烯（PP）项目	丙烷脱氢（PDH）、聚丙烯（PP）	629884	受理	泉州市生态环境局	
	河北 平泉	2021/2/1	聚酯切片生产线项目	聚酯切片	6000	受理	平泉市人民政府	
		2021/2/23				审批		
	浙江 慈溪	2021/2/2	年产 5500 吨生物可降解聚乳酸改性专用料生产线技改项目	生物可降解聚乳酸改性专用料	700	拟审批	宁波市生态环境局	
	上海	2021/2/2	瑞素士化学（上海）有限公司新建项目	专用乳化剂、功能性助剂、涂料助剂、水性树脂	1000	报批前公示	上海市建设项目环评信息公开	
	福建 泉州	2021/2/2	中仑塑业（福建）有限公司高性能聚酰胺材料项目	高性能聚酰胺		拟审批	泉州市生态环境局	
浙江 杭州	2021/2/3	年产 5.6 万吨特种聚酰胺切片项目	特种聚酰胺切片		拟审批	杭州市生态环境局		

	江西吉安	2021/2/9	年产 20 万吨腐殖酸可降解液态地膜、2 万吨醋酸盐、5000 吨磷酸盐项目	腐殖酸可降解液态地膜、磷酸盐、醋酸盐		受理	吉安市生态环境局	
	浙江宁波	2021/2/10	爱敬（宁波）化工有限公司 5 万吨/年苯酐及 4 万吨/年多品种增塑剂项目	苯酐、增塑剂		受理	宁波市生态环境局	
	江苏苏州	2021/2/18	常熟世名化工科技有限公司年产 10000 吨高频覆铜板专用树脂及特种添加剂技术改造项目	溶剂型色浆 II 产品、环保添加剂产品、PCB 低聚物固体树脂、高性能低聚物 SMA 树脂、高分子聚合物分散剂、功能性添加剂及光刻胶颜料分散液产品		公示	苏州市行政审批局	
	山东东营	2021/2/19	年产 16 万吨高性能树脂及甲醛项目	高性能树脂、甲醛	48137	受理	东营市生态环境局	
	江苏苏州	2021/2/19	含氟共聚物扩建项目及副产 160 吨/年结壁料	四氟乙烯、全氟烷基乙炔基醚共聚物（PFA）、聚全氟乙丙烯树脂（FEP）		公示	苏州市行政审批局	
		2021/2/25				审批	苏州市行政审批局	
	新疆哈密市	2021/2/24	11 万吨/年高分子合成新材料甲基丙烯酸甲酯（MMA）单体项目	甲基丙烯酸甲酯（MMA）单体	98000	受理	新疆维吾尔自治区生态环境厅	
	四川眉山	2021/2/24	万华化学（四川）有限公司年产 6 万吨生物降解聚酯项目	PBAT	35967.46	受理	眉山市生态环境局	万华化学
农药和化肥	湖北荆门	2021/2/1	微量元素锌肥及深加工项目	锌肥	5000	受理	荆门市人民政府	
	广东佛山	2021/2/1	佛山市大兴生物化工有限公司改扩建项目	复配型农药	300	受理	佛山市生态环境局	
	山东青岛	2021/2/1	年产 1500 吨复配农药项目	复配型农药	1200	受理	莱西市生态环境局	
	山东青岛	2021/2/1	有机肥制造项目	有机肥	8000	受理	青岛市生态环境局	
	山东青岛	2021/2/1	年加工 1000 吨复配农药项目	复配型农药		受理	青岛市生态环境局	
	湖南株洲	2021/2/2	湖南昊华化工股份有限公司年产 200 吨吡唑解草酯建设项目	吡唑解草酯	2020	受理	株洲市生态环境局	昊华科技
	四川宜宾	2021/2/3	年产 4.5 万吨生物有机肥生产基地项目	生物有机肥	600	受理	宜宾市生态环境局	
	四川宜宾	2021/2/3	年产 5 万吨有机肥建设项目	有机肥	500	受理	宜宾市生态环境局	
	湖南衡阳	2021/2/3	衡阳承泰化工有限公司年产 4 万吨过磷酸钙（磷肥）、9 千吨氟盐产品生产线建设项目	过磷酸钙（磷肥）、千吨氟盐	8009	受理	衡阳市生态环境局	

	四川 绵阳	2021/2/5	农药可溶性液剂生产装置技术改造	二氯吡啶酸、氯吡啶酸、氟草烟原药、草铵膦、氟环唑	2000	拟审批	绵阳市生态环境局	利尔化学
	湖南 株洲	2021/2/5	湖南昊华化工股份有限公司7500t/a 杀虫单扩建项目	乙螨唑、杀螟丹、杀虫单	32327	受理	株洲市生态环境局	昊华科技
	广东 揭阳	2021/2/7	普宁市农大盛生物科技有限公司年产33万吨有机肥生产线新建项目	有机肥	2500	审批	揭阳市生态环境局普宁分局	
	河北 滦州	2021/2/7 2021/2/20	天鼎有机肥料生产建设项目	有机肥	610.48	拟审批 审批	滦州市人民政府	
	浙江 衢州	2021/2/7	年产对羟基苯甲腈1000吨、对羟基苯甲醛1000吨、3-氯-4-氟苯胺500吨、2,4-二氯氟苯2000吨、2,6-二氯苯甲酰胺500吨项目	对羟基苯甲腈、对羟基苯甲醛、3-氯-4-氟苯胺、2,4-二氯氟苯、2,6-二氯苯甲酰胺	12000	公示	衢州市生态环境局	
	湖南 株洲	2021/2/7	1000t/a 乙螨唑建设项目	乙螨唑	31450	受理	株洲市生态环境局	昊华科技
	湖南 长沙	2021/2/8	年产3500吨水溶性肥料建设项目	水溶性肥料	500	公示	湖南奥特施农业科技有限公司	
	四川 绵阳	2021/2/8	年产1000吨精细化学品生产线技术改造项目	氟代吡啶甲酯中间体	3500	拟审批	绵阳市生态环境局	利尔化学
	山东 潍坊	2021/2/9	有机肥料、微生物肥料、水溶肥研发、生产、销售项目	有机肥料、微生物肥料、水溶肥	110	审批	潍坊市生态环境局	
	山东 莱州	2021/2/10	山东优素生物科技有限公司20000吨/年液体水溶肥生产项目	液体水溶肥	150	审批	莱州市人民政府	
	广东 广州	2021/2/19	茂名市富农生化有限公司广州分公司年产水溶肥料500吨建设项目	水溶肥料	200	拟审批	广州市生态环境局	
电子 化学 品	四川 射洪	2021/2/1	年产3万吨氢氧化锂项目	氢氧化锂		第一次公示	射洪市人民政府	
	山东 青岛	2021/2/2	石墨生产加工项目	石墨烯	10000	受理	青岛市生态环境局	
	新疆	2021/2/3	新疆东方希望新能源有限公司年产6万吨多晶硅项目	多晶硅		拟报批公示	国家级新疆准东经济技术开发区	
	湖北 宜昌	2021/2/4	7万吨/年高性能有机硅新材料项目	有机硅	26007	拟审批	湖北省投资项目在线审批监管平台	
	广东 佛山	2021/2/5	年产1500吨有机硅新材料项目	有机硅	1000	审批	佛山市生态环境局	
	山东 潍坊	2021/2/5	年产600吨高端电子专用材料项目	吡唑（湿电子级）	800	公示	潍坊滨海经济技术开发区	
	广西 玉林	2021/2/7	年产5000吨纳米磷酸铁锂新能源材料项目	纳米磷酸铁锂	6000	拟审批	玉林市生态环境局	

精 细 化 工	广东 珠海	2021/2/7	珠海市优邦新材料有限公司涂料及电子化学品建设项目	涂料及电子化学品	10000	受理	珠海市生态环境局		
	四川 德阳	2021/2/8	年产 10 万吨锂离子电池正极材料磷酸铁及磷酸铁锂工程项目	锂离子电池正极材料磷酸铁、磷酸铁锂		第一次公示	德阳市人民政府		
	四川 德阳	2021/2/8	年产 5 万吨锂离子电池正极材料用磷酸二氢锂工程项目	磷酸二氢锂		第一次公示	德阳市人民政府		
	江苏 盐城	2021/2/23	年产 3600 吨锂离子电子材料新建项目	锂离子电极材料		审批	盐城经济技术开发区		
	江苏 苏州	2021/2/24	苏州金科发能源技术有限公司年产 10 万只锂亚硫酰氯电池生产项目	锂亚硫酰氯电池		审批	苏州市行政审批局		
	四川 眉山	2021/2/24	万华化学（四川）有限公司年产 1 万吨锂电池三元材料项目	锂电池三元材料	116026	受理	眉山市生态环境局	万华化学	
	浙江 湖州	2021/2/25	年产 2000 吨有机硅新材料技改项目	有机硅	2500	受理	湖州市生态环境局		
	云南 曲靖	2021/2/1	1.5 万 t/a 五氧化二磷和	五氧化二磷、多聚磷酸	11300	受理	曲靖市生态环境局		
		2021/2/19	8000t/a 多聚磷酸建设项目			审批			
	湖北 潜江	2021/2/1	潜江宜生新材料有限公司年产 20000 吨硅烷偶联剂扩建项目	硅烷偶联剂			公示	潜江市生态环境局	
	广东 佛山	2021/2/1	阳江市联邦金属化工有限公司改扩建项目	钴金属量化工产品（四氧化三钴、氧化亚钴、氯化钴、硫酸钴）、氧化亚镍、电积铜、工业级碳酸锰、高纯硫酸锰、高纯硫酸锂、碳酸锂、石膏	10000		受理	佛山市生态环境局	
	陕西 渭南	2021/2/1	陕西中蓝化工科技新材料有限公司氟精制品项目一期	氟代碳酸乙烯酯	3258.1		受理	渭南市生态环境局	
	湖北 荆门	2021/2/2	6 万吨/年顺酐项目	顺酐			拟审批	荆门市人民政府	
	湖北 荆门	2021/2/2	年产 500 吨生物碱项目	生物碱（烟碱）			拟审批	荆门市人民政府	
江苏 泰兴	2021/2/3	年产 1000 吨碳酸亚乙烯酯扩建项目	碳酸亚乙烯酯	6860		拟审批	泰兴市人民政府		
江苏 泰兴	2021/2/3	新浦烯炔（泰兴）有限公司年产 40 万吨氯乙烯项目	氯乙烯	125801		拟审批	泰兴市人民政府		
福建 南平	2021/2/3	含氟系列高新材料一期项目	1-（异丙氧羰基）-苯基氨基磺酸、3, 5-二硝基-4-氯三氟甲苯、3, 5-二硝基-2, 4-二氯三氟甲苯	3500		受理	南平市生态环境局		
湖北 襄阳	2021/2/3	5 万吨/年工业级磷酸一铵项目	工业级磷酸一铵	10000		拟审批	湖北省投资项目在线审批监管平台		

湖北 襄阳	2021/2/3	年产 360 吨氟氰虫酰胺中间体、 年产 200 吨三氟苯嘧啶中间体、 年产 600 吨三氟咪啶酰胺中间体 生产项目	氟氰虫酰胺中间体、三 氟苯嘧啶中间体、三氟 咪啶酰胺中间体	20000	拟审批	湖北省投资项目在 线审批监管平台	
甘肃 张掖	2021/2/3	硫酸钠及 1 万吨精制 96% 无水亚 硫酸钠项目	无水亚硫酸钠		公示	金昌市生态环境局	
浙江 台州	2021/2/4	年产 500 吨 2-氨基-4,6-二甲氧 基嘧啶、100 吨 7-乙基色醇、 500 吨 2-甲磺酰基-4,6-二甲氧 基嘧啶、20 吨 5-甲基脱水尿 苷、20 吨胞苷项目	2-氨基-4,6-二甲氧基 嘧啶、7-乙基色醇、2- 甲磺酰基-4,6-二甲氧 基嘧啶、5-甲基脱水尿 苷、胞苷	10000	受理	台州市生态环境局	
河北 沧州	2021/2/4	年产 1500t2-氨基-3-羟基-(4- 甲砷基)苯丙酸脂项目(一期工 程)	2-氨基-3-羟基-(4-甲 砷基)苯丙酸脂	14055	受理	沧州临港经济技术 开发区管理委员会	
	2021/2/25				拟审批		
河南 驻马店	2021/2/4	河南荣华医药科技有限公司年产 10 万吨醋酐项目	醋酐		受理及 拟批准	驻马店市生态环 境局	
湖北 潜江	2021/2/4	10 万吨/年异辛烷项目	异辛烷	18537	拟审批	湖北省投资项目在 线审批监管平台	
山东 泰安	2021/2/4	新泰润禾生物科技有限公司 12000 吨/年三氯唑系列产品、 6000 吨/年二甲基海因建设项目 (一期)	三氯唑、二甲基	14794.8	第二 次 公示	泰安市生态环境 局	
湖北 荆州	2021/2/5	30000 吨/年漂白粉和 10000 吨/ 年次氯酸钠建设项目	漂白粉、次氯酸钠		第一 次 公示	荆州市生态环 境局	
安徽 滁州	2021/2/5	安徽金轩科技有限公司年产 1 万 吨糠醛生产线技改项目	糠醛	30	受理	滁州市生态环 境局	
安徽 池州	2021/2/5	安徽中山化工有限公司年产 500 吨 D 型扁桃酸、200 吨 L 型扁桃 酸、1000 吨巴豆酸项目	D 型扁桃酸、L 型扁桃 酸、巴豆酸	5300	公示	池州市生态环 境局	
湖北 仙桃	2021/2/5	湖北仙艸科技有限公司年产 21 万吨化学新材料一体化项目	醇胺系列产品、酮肟系 列产品	156500	第一 次 公示	仙桃市生态环 境局	
山东 枣庄	2021/2/5	年产 5 万吨醋酐、4000 吨可降解 醋酸纤维素无纺布、5000 吨可降 解醋酸纤维素薄膜项目	醋酐、可降解醋酸纤维 素无纺布、可降解醋酸 纤维素薄膜	32000	受理	枣庄市生态环 境局	
广东 广州	2021/2/7	广州厚涇化学助剂有限公司年产 分散剂 570t 建设项目	分散剂	200	受理	广州市生态环 境局	
山东 济南	2021/2/7	6000 吨/年过氧化二苯甲酰、过 氧化二(2,4-二氯苯甲酰)建设 项目	过氧化二苯甲酰、过氧 化二(2,4-二氯苯甲 酰)	9191.7	拟审批	济南市生态环 境局	
山东 潍坊	2021/2/8	年产 10500 吨液体硅酸钠项目	液体硅酸钠	200	审批	潍坊市生态环 境局	

江西 乐平	2021/2/8	乐平市赛复乐医药化工有限公司 年产 19600 吨高端精细化学品及 配套项目	双氯基苯胺二烷基系列 化合物	210000	审批	景德镇市生态环境 局	
江苏 南通	2021/2/8	江苏锦瑞制药有限公司年产 200 吨生物发酵产品三磷酸腺苷二钠 原料药项目	三磷酸腺苷二钠	1500	拟审批	南通市海门区人民 政府	
	2021/2/22				审批	海门区行政审批局	
江苏 苏州	2021/2/8	年产 300kg 卡泊酚净、150kg 卡 泊三醇、500kg 比伐卢定、200kg 醋酸去氨加压素、40t 右旋布洛 芬、20t 多西拉敏、50t 西他列 汀的技术改造项目	卡泊酚净、卡泊三醇、 比伐卢定、醋酸去氨加 压素、右旋布洛芬、多 西拉敏、西他列汀		审批	苏州市行政审批局	
福建 三明	2021/2/8	年产 10000 吨铝钛硼、4000 吨合 金金属建设项目	铝钛硼	11200	公示	三明市生态环境局	
安徽 滁州	2021/2/8	定远县润泰化工有限责任公司年 产 60 吨 3, 3-二甲氧基环丁烷- 1, 1-二羧酸二异丙酯技改项目	3, 3-二甲氧基环丁烷- 1, 1-二羧酸二异丙酯	5200	公示	滁州市生态环境局	
四川 德阳	2021/2/8	年产 60 万吨/年硫磺制硫酸工程 项目	硫磺制硫酸		第一次 公示	德阳市人民政府	
四川 德阳	2021/2/8	年产 20 万吨/年工业磷酸二氢钾 工程项目	工业磷酸二氢钾		第一次 公示	德阳市人民政府	
四川 自贡	2021/2/9	中昊晨光化工研究院有限公司 2.6 万吨/年高性能有氟材料项目	二氟一氯甲烷 (F22)、四氟乙烯单 体 (TFE)、六氟丙烯 单体 (HFP)、八氟环 丁烷 (C4F8)、聚全氟 乙丙烯 (FEP)、可溶 性聚四氟乙烯 (PFA) 树脂、聚四氟乙烯分散 浓缩液、聚四氟乙烯分 散树脂、聚合氯化铝 (PAC)		公示	自贡市生态环境局	
四川 雅安	2021/2/9	2 万吨/年三偏磷酸钠建设项目	三偏磷酸钠	15000	受理	雅安市生态环境 局	
	2021/2/22				拟审批		
江苏 苏州	2021/2/10	年产有机过氧化物配方产品 6000 吨技改项目	有机过氧化物		审批	苏州市行政审批局	
江苏 苏州	2021/2/10	迪科精细化工 (常熟) 有限公司 引进先进设备产品转型升级, 等 量替换生产 2500 吨抗氧化剂及 副产品 600 吨盐酸、965 吨苯酚 (自用) 技改项目	盐酸、苯酚、抗氧化剂		审批	苏州市行政审批局	
四川 绵阳	2021/2/10	精细化学品多功能生产车间建设	三氯吡啶醇钠中间体、 2,4-二氯苯胺、5-氯- 8-羟基喹啉	29000	公示	绵阳市生态环境 局	利尔 化学

云南 曲靖	2021/2/18	10万吨/年甲醛联产12万吨/年 胶粘剂项目	甲醛、胶粘剂	13114	受理	曲靖市生态环境局	
湖北 襄阳	2021/2/19	年产20000吨氨基磺酸、30000 吨焦亚硫酸钠技改扩能项目	氨基磺酸、焦亚硫酸钠	18000	拟批准	湖北政府服务网	
湖北 荆门	2021/2/19	年产4000吨/年二氟氯基苯产品 项目	二氟氯基苯	10000	受理	湖北政府服务网	
河北 唐山	2021/2/20	25吨/年医药中间体, 700/年吨 塑料助剂, 1000吨/年石油助剂 项目	医药中间体、塑料助 剂、石油助剂		第一次 公示	唐山市生态环境局	
山东 潍坊	2021/2/22	年产20000吨四溴双酚A项目	四溴双酚A	11882	公示	潍坊滨海经济技术 开发区	
山东 潍坊	2021/2/22	年产5000吨溴代三嗪项目	溴代三嗪	11600	公示	潍坊滨海经济技术 开发区	
青海 海西 州	2021/2/24	年产50000t双氧水建设项目	双氧水	8708	第一次 公示	海西州生态环境局	
四川 雅安	2021/2/25	新增年产6000吨球形氧化铝粉 项目	球形氧化铝	3000	受理	雅安市生态环境局	
浙江 宁波	2021/2/26	万华化学(宁波)氯碱有限公司 650Kta产业链填平补齐技改项	烧碱	33650	审批	宁波大榭开发区	万华 化学

资料来源: 各级政府网站, 各级环保局网站, 华安证券研究所

## 2 公司信息更新

### 2.1 万华化学：全球首套 110 万吨 MDI 单套装置产能投产，加速汽车、可降解塑料、涂料等市场布局

**携手中粮包装，提升市场竞争力。**2月3日，据中粮包装官网讯，公司与中粮包装投资在2020年8月11日和第三方公司订立烟台合资协议和福建合资协议，两家合资公司的主要经营范围为金属包装容器及材料制造；金属包装容器及材料销售；金属制品销售；金属材料制造。本次创新商业合作模式，协同中粮包装，优化产能布局，扩大市场规模，提升市场竞争力，加速龙头腾飞。

**通过国际质量管理体系认证，加速布局全球汽车市场。**2月4日，据公司官网讯，经过BSI(英国标准协会)的严格审核，公司顺利通过IATF16949:2016质量管理体系认证。IATF16949:2016技术标准，全称为“汽车行业技术质量管理标准”，是由国际汽车工作组(IATF)于2016年正式发布的用于规范汽车行业质量管理的全球通用标准。其内容涵盖了有效运行质量管理体系(QMS)的相关要求，与企业关键业务密切相关，有效期一般为3年。该标准作为对ISO 9001:2015的补充与其一起实施。此次认证通过将从以下几个方面助力万华产品在全球汽车市场领域的拓展：(1)全球统一的标准体系，一方面将有助于万华化学扩宽市场范围，在全球汽车市场领域展开竞争，另一方面在与国际客户开展合作时可以避免质量管理体系的重复检查和验证等问题，降低成本；(2)此次认证是对万华产品质量的认可，特别在当前汽车主机厂对供方质量管理体系要求日趋严格的情况下，有助于增强万华集团在同业当中的竞争力；(3)该项标准不仅包含对企业生产过程中的技术规范等要求，还提出并规定了许多切实可行的操控程序和方法，其中五大核心工具包括：产品先期质量策划与控制计划(APQP)、生产件批准程序(PPAP)、测量系统分析(MSA)、统计过程控制(SPC)、潜在的失效模式及影响分析(FMEA)，覆盖了企业从策划到生产的全流程，有助于企业进一步提升工作效率；(4)该项标准强调缺陷防范、减少在汽车零部件供应链中容易产生的质量波动和浪费，旨在推动企业建立起自我检查、发现问题，寻求改进，自我完善的管理机制，将有助于企业不断地改进产品质量，提升客户满意度。此次万华化学通过IATF16949质量管理体系认证，意味着其相关产品满足全球统一标准，获得了进入汽车市场领域的“绿色通行证”，将进一步提高其知名度和竞争力，为其在全球汽车领域市场的拓展提供有力支撑。公司本次通过国际认证的产品均有相关的专利布局，一共涉及专利180项，其中：TPU相关、PMMA、PC、改性PC、改性PP、改性异氰酸酯、聚合物多元醇(含聚醚多元醇)的专利数量分别为21、6、6、40、45、26、36项。16年以后的相关产品专利布局明显加速：(1)体现了公司产业链进一步向下游延伸的计划；(2)汽车市场将是未来公司重要的下游市场，也是重点布局的方向。

**林德新空分装置顺利开机，万华化学运行规模进一步提高。**2月18日，据天天化工网讯，林德为公司建造的新空分装置顺利开机投产，该两套新装置将与林德建造和运行的已有两套装置一起，为万华化学集团位于山东烟台的综合化工生产基地的一、二期项目提供支持。凭借林德的先进技术和专业

运行能力，所有四套空分装置将进一步提升运行规模，并实现协同效益——提升能效和通过更高可靠性及更少的放空实现灵活的运行模式等。

**万华化学推出生物降解材料，积极引导绿色发展。**随着国内禁塑令的实施，可降解塑料风头正劲，2月24日，据万华微视界讯，公司开发出一系列Waneco改性生物降解材料，可应用于吹膜、淋膜、吸管、发泡等领域。万华化学发挥自身所长为客户提供定制化的生物降解材料解决方案，积极开展绿色发展，未来将与下游客户共同探讨针对更多终端应用的可降解材料解决方案，推动化学行业的高质量可持续发展。

**全球首套110万吨MDI单套装置产能投产。**2月25日，公司发布烟台工业园MDI装置扩能技改完成公告。万华化学烟台工业园MDI装置原有产能60万吨/年，公司通过技术改造，于近日完成了从60万吨/年至110万吨/年的技改扩能。该项目于2019年6月获得项目备案证明，至2021年2月累计投资2.84亿元人民币。公司本次技改扩产的烟台MDI装置属于2018年环评公示的异氰酸酯一体化扩能技改项目，是最新一代技术。相比竞争对手普遍单套装置产能仅为40万吨/年左右，公司扩产后的装置是全球首套成功实现单套装置产能达到110万吨/年的装置。该项目总投资35.62亿元，建设内容包括MDI装置（60万吨/年扩能至110万吨/年）、HDI及其加合物装置（HDI 36万吨/年，HDI加合物2万吨/年）、ADI装置（HMDA和HMDI由1万吨/年扩能至2万吨/年；IPDI由1.5万吨/年扩能至3万吨/年）、苯胺装置（硝酸装置36万吨/年；硝基苯装置48+24万吨/年；苯胺装置36+18万吨/年）、氯化氢氧化装置（24万吨/年）、HCL气体的盐酸解析装置（22.6万吨/年）及配套公用工程、辅助设施。公司烟台MDI装置50万吨/年的技改项目投产后，全球产能将达到260万吨，市占率达到28%，进一步巩固聚氨酯行业龙头地位。从供给、需求、价格来看，公司50万吨技改MDI产能投产都是比较好的时机。近期看，未来2个月，万华新增50万吨MDI产能依然无法填补不可抗力带来的市场空缺；中期看，未来1-2年，MDI新增需求即可消化50万吨MDI新增产能，行业高景气有望持续。1) 供给方面：美国极寒天气导致不可抗力，叠加海外产能进入检修期，21年全球MDI供给量将受到较大影响。未来2个月，全球受不可抗力或定期检修影响不能满开的MDI产能将达到273万吨/年，占万华扩能前的全球产能的31%，对MDI全球供给格局产生很大影响。万华烟台此时新增50万吨/年的MDI产能较容易被市场消化，同时也是一个抢占市场的良机。2) 需求方面：海外需求回流，叠加新增下游需求，MDI需求量将继续保持高增长。根据环评报告进行MDI成本测算，本次万华新增产能扩产有望降低烟台MDI装置的折旧费用和修理费用等。据我们华安化工测算，烟台MDI装置的单吨完全成本有望下降495元/吨。烟台产能单吨成本的进一步下降继续稳固公司在MDI生产中的成本优势，提升安全盈利。据我们华安化工测算，预计今年未来10个月可消化万华新增MDI约为19.94万吨，预计净利润增厚约15.9亿元。假设2022年扩建产能开工率为88%，预计净利润增厚有望达32亿元。

**万华化学Vesmody®H400钛白粉替代方案，涂料降本环保的新选择。**钛白粉作为涂料遮盖力的主要来源，其用量占涂料用颜料总量的90%以上。然而近年来，随着消费者对高性价比及健康环保涂料原材料的需求日益增加，行业内开始积极寻找更好的涂料原材料代替方案。2月26日，据万华微视界讯，万华化学历时多年开发出全新的钛白粉替代方案—Vesmody®H400。

Vesmody®H400 是一款具有中空结构的水性丙烯酸乳液，赋予涂料高遮盖力、耐污渍等性能，同时减轻配方中钛白粉过聚现象，提高钛白粉遮盖效率，减少其用量。万华化学以客户为中心，以市场为导向，不断开发新产品以满足涂料行业不同的发展阶段，响应客户需求，共同提升消费者的生活品质。

**多项项目环评公示，产能进一步扩张。**据福清市人民政府信息公开，2月1日，万华化学（福建）有限公司大型煤气化有效气综合利用-年产48万吨甲醛项目环境影响评价受理公示，产品包括甲醇48万吨/年，为MDI生产提供所需要的甲醛原料，总投资4.2亿元。2月18日，万华化学（福建）有限公司扩建25万吨/年TDI项目环境影响评价第一次公示，产品包括TDI25万吨/年，副产OTDA 6250吨/年、干HCl 208800吨/年、32%wt 盐酸70425吨/年。据珠海市生态环境局信息公开，2月23日，万华化学（广东）有限公司9万吨/年聚氨酯树脂（改性）装置扩能改造项目环境影响评价受理公示，产品包括聚氨酯树脂9万吨/年，总投资6171万元。据烟台市生态环境局信息公开，2月24日，万华化学年产14万吨聚碳酸酯（PC）项目环境影响评价受理公示，产品包括聚碳酸酯（PC）14万吨/年，总投资11.1亿元。据烟台市生态环境局信息公开，2月24日，万华化学聚醚多元醇装置技改项目环境影响评价受理公示，项目建设装置包括3万吨/年聚醚单体装置，3万吨/年聚醚单体产品全部作为万华化学组合聚醚生产原料，总投资1.6亿元。据眉山市人民政府信息公开，2月24日，万华化学（四川）有限公司年产1万吨锂电池三元材料项目环境影响评价受理公示，产品包括锂电池三元材料1万吨/年，总投资11.6亿元。据宁波大榭开发区信息公开，2月26日，万华化学（宁波）氯碱有限公司650Kta产业链填平补齐技改项目环境影响评价审查意见公示，项目合计新增10万吨离子膜烧碱生产能力，改造完成后，全厂离子膜烧碱生产能力达到65万吨/年，总投资3.4亿元。

**新增74项专利，创新能力进一步提高。**据国家专利局，万华2月份新增公布专利74项，涉及香精香料、聚氨酯、新材料、胶黏剂等万华现有或规划的产品领域，具体包括环氧固化剂、环氧树脂组合物、吸酸剂、无气味异构十二烷、无醛胶合板用胶黏剂、水性指甲油、改性聚酰胺膜、多功能表面活性剂、助剂、聚氨酯光学树脂、热熔胶、阳离子型聚氨酯聚脲水分散体、胺基聚醚多元醇、含有内酰胺结构的大分子单体、聚酯多元醇、吸附剂、芳樟醇、有机碱催化剂、环氧丙烷、PMMA增韧剂、高韧性PMMA组合物、聚氨酯催化剂、聚氨酯喷涂硬质/软质泡沫、热塑性聚氨酯弹性体、低黄色度二醚二酐酰亚胺、甲基丙烯醇、甲基丙烯酸甲酯 苯乙烯共聚树脂、含阳离子单体的阴离子丙烯酸乳液、羟基特戊醛、阻燃聚酯薄膜、水性木器漆、开孔聚氨酯慢回弹泡沫、聚氨酯物料输送用输送管、不饱和异氰酸酯、环戊酮、多级孔分子筛催化剂、PC/ABS合金材料、光学纯L薄荷醇、甲基丙烯酸缩水甘油酯、牛磺酸、手性麝香酮、乙醛酸钠、水性单组份耐热胶粘剂、N,N-二甲基4-环己胺基环己基甲烷、二乙基甲苯二胺、环己烷二甲醇、惕各醛衍生物、3,5,5-三甲基-4-羟甲基-1-环己醇、热塑性聚氨酯发泡粒子、快干型水性胶粘剂、吸水性树脂、水性多彩涂料、固体酸催化剂、3-乙氧基丙酸乙酯、防护用气相缓蚀剂、改性的高吸血聚氨酯海绵、打标粉、高刚PC合金等的制备。

**图表 2 2021 年 2 月万华新增专利统计**

申请号	发明名称	申请日	公开(公告)日
CN201610953210	一种羟基特戊醛的制备方法, 及其在新戊二醇制备方面的应用	20161103	20210202
CN201611218436	一种挤出发泡热塑性聚氨酯弹性体粒子及其制备方法	20161216	20210202
CN201710315749	一种改性异氰酸酯及其制备方法	20170508	20210202
CN201710432072	一种开孔聚氨酯慢回弹泡沫及其制备方法	20170609	20210202
CN201710833985	胺基聚醚多元醇及其制备方法和应用	20170915	20210202
CN201710939886	一种检测异氰酸酯中水分和/或脲含量的方法及其在线监控的应用	20170930	20210202
CN201711013374	一种制备手性麝香酮的方法	20171026	20210202
CN201711086146	制备芳樟醇用催化剂及其制备方法、制备芳樟醇的方法	20171107	20210202
CN201711090828	一种含阳离子体单体的阴离子丙烯酸乳液及其制备方法	20171108	20210202
CN201711138395	一种用于修色的水性木器漆及其制备方法	20171116	20210202
CN201711154529	一种吸附剂及其制备方法与应用	20171120	20210202
CN201711205236	一种制备光学纯 L-薄荷醇的方法	20171127	20210202
CN201711219000	用于生产二甲基苯二胺的催化剂及其制备方法、应用	20171128	20210202
CN201711257873	一种制备无气味异构十二烷的方法	20171204	20210202
CN201711269665	N,N-二甲基-4-环己胺基环己基甲烷及其制备方法和应用	20171205	20210202
CN201711289000	一种柠檬醛氢化制备系列香料的生产工艺及生产系统	20171207	20210202
CN201711361403	一种糠醛加氢制备环戊酮的催化剂及其制备方法以及其用于糠醛加氢制备环戊酮的方法	20171218	20210202
CN201711397677	负载型非化学计量比钨钼双金属氧化物催化剂及其应用	20171221	20210202
CN201711416245	一种甲基丙烯醇的制备方法	20171225	20210202
CN201711433866	一种阳离子型聚氨酯-聚脲水分散体及其制备方法和用途	20171226	20210202
CN201810281045	一种由羟乙基磺酸钠制备牛磺酸的方法	20180402	20210202
CN201810787011	一种带有外循环系统的高效缩聚反应装置及其生产聚酯多元醇工艺	20180718	20210202
CN201811060382	甲基丙烯酸甲酯-苯乙烯共聚树脂、其制备方法和用途	20180912	20210202
CN201811183648	吸酸剂及其制备方法和用于降低异氰酸酯产品酸分的用途	20181011	20210202
CN201811188209	一种 PC/ABS 合金材料及其制备方法	20181012	20210202
CN201811212673	一种聚氨酯催化剂及其制备方法, 以及一种聚氨酯喷涂硬质泡沫、一种聚氨酯软质泡沫	20181018	20210202
CN201811431375	一种环氧固化剂及其制备方法、环氧树脂组合物及其制备方法和应用	20181126	20210202
CN201811524835	一种催化剂及催化制备甲基丙烯酸缩水甘油酯的方法	20181213	20210202
CN201811535518	一种水性单组份耐热胶粘剂及其制备方法和应用	20181214	20210202
CN201811582359	一种耦合反渗透技术制备乙醛酸钠的方法	20181214	20210202
CN201811559783	含有内酰胺结构的大分子单体及其在制备聚合物多元醇中的用途	20181219	20210202
CN201811601649	一种 PMMA 增韧剂及由其制备的高韧性 PMMA 组合物	20181226	20210202
CN201811596611	一种具有不饱和基团的异氰酸酯及其制备方法和应用	20181226	20210202

CN201910408594	一种多功能表面活性剂及其制备方法、用途	20190516	20210202
CN201910433798	一种低黄色度二酐二酞酰亚胺的制备方法	20190523	20210202
CN201910687339	一种制备环氧丙烷过程中的异丙苯循环使用方法	20190729	20210202
CN201910687252	一种聚氨酯光学树脂制备方法及其应用	20190729	20210202
CN201910692036	一种改性聚酰胺膜及其制备方法	20190730	20210202
CN201910705002	一种选择性激光烧结用尼龙粉末及其制备方法以及三维打印制品	20190801	20210223
CN201910710923	一种基于聚多巴胺包裹水性聚氨酯分散体的水性指甲油	20190802	20210202
CN201910711283	一种复合金属改性的多级孔分子筛催化剂及其制备方法和应用	20190802	20210202
CN201910711499	一种稳定单体异氰酸酯活性的方法	20190802	20210202
CN201910710921	一种有机碱催化剂及其制备方法, 及采用该催化剂制备聚醚多元醇的方法	20190802	20210202
CN201910711486	一种无醛胶合板用胶黏剂及其制备方法和使用其制备的胶合板	20190802	20210202
CN201910709497	一种湿固化反应型聚氨酯热熔胶及其制备方法	20190802	20210202
CN201910711475	一种改进的乙烯高温裂解气热量利用方法和装置	20190802	20210202
CN201910723469	一种基于水性聚氨酯分散体的美甲防溢胶	20190807	20210209
CN201910762540	一种改性粉煤灰吸附剂及其制备方法, 及三甲胺的吸附方法	20190819	20210223
CN201910762690	一种无醛轻质刨花板及其制备方法	20190819	20210223
CN201910762518	一种含有非离子型水性聚氨酯的多功效柔顺剂组合物及其制备方法	20190819	20210223
CN201910769973	一种聚砜及其制备方法	20190820	20210226
CN201910772501	一种聚氨酯微孔弹性体及其制备方法	20190821	20210226
CN201910772717	一种高回弹聚氨酯泡沫及其制备方法	20190821	20210226
CN201911335851	助剂、助剂的制备方法和月桂内酰胺的重结晶方法	20191223	20210202
CN202010907574	一种气态膜及其制备方法, 一种制备无溴或低溴盐水的方法	20200902	20210205
CN202010926056	一种聚合物溶液脱挥的装置和方法	20200907	20210205
CN202010941528	一种具有双峰孔径分布的超高分子量聚乙烯中空纤维膜及其制备方法	20200909	20210205
CN202010956477	一种复配型 PVC 消泡剂及其制备方法	20200912	20210205
CN202010959398	一种佳乐麝香的制备方法	20200914	20210205
CN202010992232	一种有机废液中低浓度铂的回收处理方法	20200921	20210209
CN202011081954	一种聚氨酯材料、聚氨酯泡沫	20201012	20210205
CN202011165754	一种四芳氧基 IVB 族双核金属配合物及其制备和应用	20201027	20210212
CN202011171493	一种改善抗结块性能的吸水树脂制备方法	20201028	20210209
CN202011169689	一种耐黄变 L-薄荷醇的制备方法	20201028	20210205
CN202011195675	一种金相侵蚀剂以及金相组织显示方法	20201030	20210212
CN202011201719	一种半芳香耐高温尼龙粉末的制备方法及其应用	20201102	20210212
CN202011208528	一种改性钨碳催化剂的制备及其应用, 一种维生素 A 顺反异构体的转化方法	20201103	20210212
CN202011216965	一种催化剂的制备方法及其在杨梅醛合成中的应用	20201104	20210212
CN202011216995	一种蒸汽系统扩能改造优化方法、电子设备及存储介质	20201104	20210202

CN202011226740	一种非均相催化剂及其制备方法、全反式维生素 A 醋酸酯的制备方法	20201106	20210212
CN202011230420	一种用于酒精增稠的核壳结构疏水改性 SAP	20201106	20210212
CN202011232817	一种化学机械抛光垫的抛光层及其制备方法	20201106	20210205
CN202011291778	一种乙炔化釜液裂解制备醛或酮的方法	20201118	20210226
CN202011428729	一种共聚碳酸酯及其制备方法	20201207	20210226

资料来源：国家知识产权局，华安证券研究所

### 【海外竞对】

**美国极寒天气导致不可抗力，叠加海外产能进入检修期，21 年全球 MDI 供给量将受到较大影响。**21 年 2 月份以来，受美国极寒天气影响，巴斯夫盖斯马基地、陶氏德克萨斯基地、均宣布不可抗力，科思创盖斯马基地也宣布低负荷运行，受影响 MDI 产能达到 106 万吨/年，占美国 MDI 总产能的 68%。此外，据百川盈孚，日本东曹 40 万吨/年 MDI 产能受苯胺装置故障影响，母液降负荷运行；陶氏位于 Sadara 的 40 万吨/年 MDI 产能也因故障停车检修，具体重启时间待定。检修计划方面，重庆巴斯夫 40 万吨/年的装置计划 2 月 25 日停车检修，预计检修 1 个月；欧洲亨斯迈位于荷兰罗镇堡 47 万吨/年的 MDI 装置计划 3 月份开始检修，预计 4 月份完成检修。**未来 2 个月，全球受不可抗力或定期检修影响不能满开的 MDI 产能将达到 273 万吨/年，占万华扩能前的全球产能的 31%，对 MDI 全球供给格局产生很大影响。**万华烟台此时新增 50 万吨/年的 MDI 产能较容易被市场消化，同时也是一个抢占市场的良机。

**巴斯夫 MDI 等产品供应遭到不可抗力影响。**2 月 18 日，据天天化工网讯，巴斯夫发布通知：从 2021 年 2 月 14 日至 16 日，包括盖斯马和洛杉矶地区在内的路易斯安那州和得克萨斯州经历了长时间的恶劣天气和冰冻温度。工厂运营在巴斯夫的盖斯马制造基地由于关键原材料的严重中断以及随后巴斯夫设施的冻结损坏，已经受到了影响。因此，公司宣布 MDI、TDI、MDI/TDI 共混物和所有多元醇产品立即生效。

**陶氏、埃克森美孚受到霜冻天气影响，部分装置停产。**2 月 18 日，霜冻天气致美国墨西哥湾沿岸地区多个石化工厂停产，其中包括陶氏化学 55.2 万吨/年的低密度聚乙烯装置、18.6 万吨/年的高密度聚乙烯装置、49 万吨/年的 LLDPE 装置等。此外，埃克森美孚得克萨斯州蒙的 153 万吨/年聚乙烯装置、80 万吨/年的聚丙烯装置、22.5 万吨/年的高密度聚乙烯装置、24 万吨/年的低密度聚乙烯装置等也均停产。由于装置关停导致霜冻前已经紧张的供应急剧收紧，目前已经处于高位的聚乙烯、聚丙烯和聚氯乙烯价格将进一步上涨。目前，德州已宣布进入重大灾难状态，国内相关产品价格受此影响将继续上涨，维持景气度上行。

**科思创发布 2020 年全年财务业绩报告。**全年集团核心业务销量比上年下降了 5.6%，集团销售额也同比下降 13.7%至 107.06 亿欧元。公司 2020 年的销售额约 107 亿欧元，同比下降 13.7%。净利润为 4.59 亿欧元，同样下滑 16.8%。

**亨斯迈公布 2020 年第四季度及全年业绩。**公司全年营收 60.18 亿美元，净收益 10.66 亿美元，摊薄每股收益 4.66 美元，经营活动现金流净额 2.77 亿美元。其中 2020Q4 单季度，公司实现营收 16.68 亿美元（与去年同期的

16.57 亿美元基本持平)，净收益 3.6 亿美元，调整后净收益 1.13 亿美元（高于去年同期 0.65 亿美元的水平），经营活动现金流净额 1.67 亿美元。尽管受到疫情影响，但公司 2020 年业绩依然超预期。公司聚氨酯事业部 Q4 营收增长主要源于产品价格上涨，但由于供应商不可抗力，销量有所下滑。

## 2.2 国瓷材料：2020 年年报公布，是 CBS 精益管理改善的成果

**经营质量大幅改善，创下多个历史第一。**2月8日，公司公告2020年年报。据公告，2020年公司实现营收25.42亿元，同比上升18.08%；实现毛利润11.78亿元，同比上升14.59%，毛利率为46.34%，同比下降1.42个百分点；归母净利润5.74亿元，同比上升14.64%；扣非后归母净利润5.39亿元，同比上升14.51%；经营活动现金流净额为7.72亿元，同比上升59.5%；加权平均ROE为14.70%，同比增加0.06个百分点。经过4年CBS坚定实施，公司经营质量大幅改善。公司现金流大幅提升，特别是Q4的现金流在回款的科学管理和绩效考核下创造单季度历史增速最高。公司的净现比为1.24，同比上升40.45%，是2016年以来首次超过1，也是历年净现比最高。公司货币资金也创下了历史最高，首次突破10%，达到11.70亿元，大幅降低负债率的同时，为公司未来发展储备了充足弹药。存货方面，在没有影响母公司和子公司的利润增速前提下，公司的存货也是上市以来第一次出现下降，又一次显示了公司精益化管理的成果。国瓷在CBS管理下经营质量跃升式改善，实现有机增长。核心业务方面，MLCC、齿科业务和蜂窝陶瓷业务既保持业绩高增长，又有大客户和关键产品的突破，厚积薄发；重点业务方面，陶瓷墨水和电子浆料通过精益管理实现了逆势增长；战略业务方面，5G产品和结构陶瓷产品已经突围，蓄势待发。我们认为2021年国瓷在基础技术创新、应用技术开发、渠道并购三个动能上均有望突破，成长可期。

**构筑“技术一体化”高墙，“专利-盈利节奏”清晰。**据国家专利局，国瓷材料本月新增专利公开3项专利，涉及用于介质材料的介电性能变温自动测试系统及方法；一种具有低介电常数的液晶聚合物组合物；一种高分散金红石型二氧化钛，涉及材料测试、高分子复合材料、电子陶瓷材料等技术领域。国瓷的业绩增长来自两方面。一方面通过基础技术创新，打造基础技术工具包，纵向进行陶瓷品类拓展，形成自己的基础产品库；另一方面通过应用技术创新和渠道并购向产业链下游延伸，拓展应用产品线。（1）单点技术不构成壁垒，只有形成技术一体化的创新体系才能在技术上铸起高墙。我们将技术分为基础技术、过程技术和应用技术。基础技术是公司的本质创新，是决定公司的技术创新是否普适性的关键技术；过程技术是围绕公司生产流程优化的相关技术；应用技术是贴近客户需求的改进方案或技术。静态看，公司全面布局上游基础技术、中游过程技术、下游应用技术，形成完整的一体化技术链，打造系统性的创新体系。动态看，公司在基础技术的专利布局方面持续稳定输出；在应用技术的专利布局方面具有很强的需求导向。（2）通过分析专利-盈利节奏发现，公司新产品线的放量周期与相关专利的布局期有显著相关性。公司技术集中突破期（专利集中申请期）至营收增长存在1年左右的迟滞期。结合专利-盈利节奏推测，1-2年微波介质陶瓷、5G相关陶瓷产品逐步

放量的可能性较大。而且我们发现，公司在 5G 领域的布局不仅局限于用于基站的介质陶瓷粉体，更多布局的是用于 5G 终端的毫米波陶瓷材料，有望为国瓷带来巨大的、持久的市场空间。此外，公司有望在 1-2 年内借助已经申请下来的蜂窝陶瓷公告导入钨钼固溶物及分子筛产品，实现营收的快速增长。

## 2.3 龙蟒佰利：钛白粉产品价格上涨，建立子公司以加快实施创新驱动绿色发展战略

**钛白粉订单充足，市场供给偏紧刺激产品价格上涨。**2月8日，公司主营产品价格进行调整，自2021年2月7日起，公司各型号钛白粉（包括硫酸法钛白粉、氯化法钛白粉）销售价格原价基础上对国内各类客户上调1000元人民币/吨，对国际各类客户上调150美元/吨，个别型号根据实际情况调整。钛白粉是一种重要的无机化工颜料，主要成分为二氧化钛，在涂料、油墨、造纸、塑料橡胶、化纤、陶瓷等工业中有重要用途。由于当前钛白粉市场供给偏紧，导致2020年公司已经对产品至少进行了三轮调价。公司凭借自身的产能优势，以及作为国内唯一一家掌握氯化法钛白粉生产工艺的企业，由于未来短期内钛白粉市场供给无法得以满足需求，而仍有较大的盈利空间。

**拟出资3亿建立子公司，加快实施创新驱动绿色发展战略。**2月19日，公司及控股子公司拟使用不超过人民币12亿元（含本数）闲置募集资金暂时补充流动资金，使用期限自公司董事会审议通过之日起不超过12个月，到期之前将上述资金及时归还到募集资金专用存储账户；公司全资子公司河南佰利新能源材料有限公司拟出资3亿元人民币在河南省沁阳市成立河南龙佰新材料科技有限公司（暂定名），公司经营范围：电池制造；电池销售；电子专用材料研发；电子专用材料制造；电子专用材料销售；新能源汽车废旧动力蓄电池回收（不含危险废物经营）；检验检测服务；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；蓄电池租赁；货物进出口；技术进出口。该公司的设立是根据公司经营业务及战略发展的需要，将进一步加快实施创新驱动绿色发展战略，提高公司综合实力和盈利水平。

**拟投资年产20万吨氯化法钛白粉生产线建设项目，钛白粉生产规模或大幅提高。**2月20日，公司签订募集资金三方监管协议，此前公司向特定对象非公开发行普通股约2亿股，募集资金总额约22.6亿元，募集资金净额约22.4亿元。其中15亿元投资于公司控股子公司禄丰新立钛业有限公司的年产20万吨氯化法钛白粉生产线建设项目，7.6亿元补充流动资金。此次项目落地后，公司的钛白粉生产规模将进一步扩大，行业龙头地位将得到进一步的巩固，随着短时间内钛白粉供不应求，公司盈利能力将大幅提高。

## 2.4 金禾实业：产品报价稳定，再次证明消费属性

公司安赛蜜报价5.8-6万元/吨；三氯蔗糖报价20万元/吨；甲基麦芽酚9.5万元/吨；乙基麦芽酚8.3万元/吨，均与上月持平。竞对方面，三氯蔗糖竞对2月均价均从22-23万元/吨的水平下调至20-21万元/吨，其余产品竞对报价变化不大。

## 2.5 华鲁恒升：拟建设荆州现代煤化工基地，精己二酸品质提升项目投产

**布局荆州，增强公司核心竞争力。**2月3日，公司计划投资建设华鲁恒升荆州现代煤化工基地，基地一期项目总投资不少于人民币100亿元，建设功能化尿素、醋酸、有机胺等产品，二期及后续投资规模另行协商确定。预建设园区气体动力平台项目，本项目预计总投资59.24亿元。预建设合成气综合利用项目，合成气综合利用项目以合成气为原料，采用先进的高效合成、低能耗尿素工艺技术，建设100万吨/年尿素生产装置；采用先进的甲醇羰基合成技术，建设100万吨/年醋酸生产装置；采用先进的低压法合成有机胺、接触法生产DMF技术，建设15万吨/年混甲胺和15万吨/年DMF生产装置；氨冷冻、硫回收和公用工程设施相应配套。本项目预计总投资56.04亿元。建设此基地可进一步增强公司核心竞争力，符合公司的发展战略和长期规划，有利于公司长远发展。荆州基地项目建设将复制公司先进的技术和成熟的产业经验，提高生产效率，降低生产成本，将进一步增强公司盈利能力。

**精己二酸品质提升项目投产，市场占有率进一步提高。**2月19日，公司精己二酸品质提升项目投产。精己二酸品质提升项目以苯为原料，采用先进的成熟的生产技术，建设16.66万吨/年己二酸生产装置，并配套环己醇装置以及相应公用工程。项目预计总投资15.72亿元，项目建设资金由公司自有资金和银行贷款解决。项目达产后，可年产16.66万吨己二酸，增加公司己二酸产能，进一步提升产品品质，提高市场占有率，增强企业盈利能力。

## 2.6 光威复材：碳纤维业务保持稳定增长，2020年度业绩表现出众

**2020年营收大幅提高，业务结构持续优化。**2月2日，公司发布2020年度业绩快报，2020年公司实现营业总收入约21亿元，同比增长23.36%；营业利润约7.2亿元，同比增长16.03%；利润总额72375万元，同比增长18.99%；归属于上市公司股东的净利润64156万元，同比增长22.95%。业绩增长主要原因是报告期内，公司积极采取措施应对新冠疫情，努力降低疫情带来的不利影响，保障生产稳定运行，争取货物及时交付；同时围绕公司“521”发展战略，进一步加大研发投入，努力开发新产品，拓展应用领域，开拓新市场。报告期内，碳纤维(含织物)业务保持稳定增长，受疫情影响的碳梁业务得到持续改善，预浸料业务市场结构进一步优化。

## 2.7 新和成：第三期员工持股增加约771万股，激励计划仍在继续

2月18日，截至2021年2月10日，公司第三期员工持股计划通过二级市场竞价交易方式购买公司股票共计约771万股，占公司总股本的0.36%，成交金额约2.7亿元，成交均价约为35.37元/股。

## 2.8 荣盛石化：依托 4000 万吨炼化一体化项目一期工程投入运行，2020 年度业绩预计净利润大幅提高

**2020 年度公司盈利能力大幅提高。**1 月 30 日，发布 2020 年度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润盈利：71 亿元 - 76 亿元，比上年同期增长：221.72%-244.38%，扣除非经常性损益后的净利润盈利：67 亿元 - 72 亿元，比上年同期增长：240.58%-266.00%。公司同比业绩增长明显，主要系控股子公司浙江石油化工有限公司“4000 万吨炼化一体化项目”一期工程投入运行后，各装置生产进展顺利，开工负荷稳步提升，效益释放明显。

**中金石化设备检修。**据百川盈孚消息，荣盛石化子公司中金石化 48 万吨纯苯装置于 2020 年 11 月 26 日开始停车检修，重启延期至 2021 年 2 月底；甲苯装置于 2020 年 11 月 30 日开始停车检修，目前重启延期，恢复时间待定。

## 2.9 桐昆股份：年产 240 万吨新型绿色功能性纤维项目等多个项目环评公示

**年印染 7 亿米绿色纺织面料生产线项目、年产 240 万吨新型绿色功能性纤维、年加工 90 万吨 DTY 纤维和 25 万吨高端面料坯布智能化产业项目环评公示。**据沐阳县人民政府信息公开，2 月 7 日，宿迁桐昆宏阳印染有限公司年印染 7 亿米绿色纺织面料生产线项目环境影响评价第一次公示，产品包括机织家纺服装面料 70000 万米/年，投资总额 10 亿元。江苏桐昆恒阳化纤有限公司年产 240 万吨新型绿色功能性纤维、年加工 90 万吨 DTY 纤维和 25 万吨高端面料坯布智能化产业项目环境影响评价第二次公示，产品包括新型绿色功能性纤维 240 万吨/年、DTY 纤维 90 万吨/年和高端面料坯布 25 万吨/年，投资总额 130 亿元。

## 2.10 恒力石化：年产 30 万吨 PBS 类生物可降解塑料项目正式签约

**30 万吨 PBS 类新项目正式落地，可降解全产业链进一步拓展。**2 月 1 日，据化工号讯，年产 30 万吨 PBS 类生物可降解塑料项目正式签约。PBS 是新一代全生物可降解材料，可通过石油制取，也可通过生物发酵来制备。PBS 降解性能优异，具有良好的生物相容性和耐热性能，在包餐饮用材、发泡包材、日用品瓶、农用薄膜、农药及化肥缓释材料等领域有广泛应用。随着今年最严“限塑令”的全面实施，国家持续升级塑料污染治理措施和力度，可降解塑料市场需求快速增长，缺口加大。恒力石化积极响应这一国家政策，快速布局可降解聚酯新材料项目。至此，恒力石化已签约落地的可降解新材料项目已达 93.3 万吨，将建成国内规模最大、产能最高的可降解新材料生产基地。

## 2.11 宝丰能源：50 万吨/年煤制烯烃项目预计于 2022 年底投产

50 万吨/年煤制烯烃项目预计于 2022 年底投产，红四煤矿进入联合试运转阶段。2 月 3 日，据国家煤化工网讯，公司表示：50 万吨/年煤制烯烃项目预计于 2022 年底投产，其中 EVA 项目预计 2023 年一季度投产；三季度销售费用同比增加 29.21% 主要原因是焦炭气化制 60 万吨/年烯烃项目投产；红四煤矿已于 2020 年 11 月进入联合试运转阶段即试生产阶段核定产能为 240 万吨/年。另外，甜水河井田的资源拟合并到丁家梁煤矿一并开发。

## 2.12 卫星石化：2020 年度营业利润大幅提高

行业下游需求快速好转，推动业绩增长。2 月 23 日，2020 年度业绩快报，报告期内，公司实现营业总收入约 107 亿元，较上年同期下降 0.05%；营业利润约 19 亿元，较上年同期上升 31.73%；利润总额约 19 元，较上年同期上升 30.90%；归属于上市公司股东的净利润约 16 亿元，较上年同期上升 30.04%；基本每股收益 1.52 元，较上年同期上升 26.67%。业绩比上年较大上升，主要原因系：三季度末随着全球化工行业下游需求快速好转，主要产品销售价格上涨。同时，公司各产品生产装置运行稳定，成本控制进一步优化。公司四季度归属于上市公司股东的净利润约为 7 亿元，同比增长约 114.74%。

## 2.13 华峰化学：打造全球氨纶龙头，三项项目环评公示

30 万吨/年己二胺项目、30 万吨/年尼龙 66 项目、年产 30 万吨差别化氨纶扩建项目环评公示。据涪陵区生态环境局信息公开，2021 年 2 月 5 日，30 万吨/年己二胺项目（三期、四期）环评信息公示，项目在现有 10 万吨/年的己二胺项目（一期、二期）的基础上，扩建年产 20 万吨的己二胺（三期、四期），产品为己二胺 30 万吨/年。2 月 5 日，30 万吨/年尼龙 66 项目环评信息公示，项目建设装置包括 10 万吨/年成盐装置 3 套、10 万吨/年尼龙 66 连续聚合装置（5 万吨/年×2 条线）2 套、4 万吨/年尼龙 66 连续聚合装置 1 套、6 万吨/年尼龙 66 间歇聚合装置 1 套，产品为尼龙 66 30 万吨/年。2 月 10 日，年产 30 万吨差别化氨纶扩建项目环评信息公示，产品包括氨纶丝 30 万吨/年。

## 2.14 鲁西化工：18 万吨丙烯生产装置检修

18 万吨丙烯生产装置检修。据百川盈孚消息，鲁西化工 18 万吨丙烯生产装置于 2020 年 11 月 15 日开始停车检修，恢复时间未定。

## 2.15 利尔化学：多个农药相关项目环评公示

农药可溶性液剂生产装置技术改造项目、年产 1000 吨精细化学品生产线技术改造项目、精细化学品多功能生产车间建设环评公示。据绵阳市生态环

境局信息公开, 2月5日, 利尔化学农药可溶性液剂生产装置技术改造项目环评审批公示, 产品包括二氯吡啶酸、氨基吡啶酸、氟草烟原药、草铵膦、氟环唑9万吨/年, 投资总额2000万元。2月8日, 利尔化学年产1000吨精细化学品生产线技术改造项目环评文件拟批复公示, 产品包括氟代吡啶甲酯1000吨/年, 投资总额3500万元。2月10日, 利尔化学精细化学品多功能生产车间建设环评文件拟批复公示, 产品包括氟代吡啶甲酯不超1000吨/年、2,4-二氟苯胺和5-氯-8-羟基喹啉6不超600吨/年, 投资总额2.9亿元。

## 2.16 国光股份：受出售子公司股权事项影响，业绩略有下降

**出售股权使公司归母净利润同比下降。**2月24日, 2020年度业绩快报, 报告期内, 公司营业总收入约11亿元, 同比增长14.37%, 归属于上市公司股东的净利润约1.6亿元, 同比下降15.84%。受出售江苏景宏生物科技有限公司股权事项影响, 预计将产生非经常性损失5600万元, 导致公司2020年归属于上市公司股东的净利润同比有所下降。

## 2.17 新洋丰：拟使用5000万元对隆平生物进行增资扩股

**联合隆平生物技术(海南)有限公司, 共同推进种、肥、药一体化战略合作及落地。**2月9日, 公司与袁隆平农业高科技股份有限公司控股子公司隆平生物技术(海南)有限公司联合, 共同推进种、肥、药一体化战略合作及落地, 拟使用自有资金5000万元与姜任飞、湖州九硕股权投资合伙企业(有限合伙)对隆平生物进行增资扩股。本次增资完成后, 隆平生物的注册资本由5000万元变更为5970万元, 增资后新洋丰的持股比例为8.38%。

## 2.18 雅克科技：拟募投电子材料等项目，加强公司竞争力

**定增募投电子材料扩产, 强化公司未来竞争优势。**2月20日, 对非公开发行股票申请文件反馈意见进行回复, 本次发行的募集资金总额不超过人民币12亿元, 扣除发行费用后的募集资金净额拟投入以下项目: 浙江华飞电子基材有限公司新一代大规模集成电路封装专用材料国产化项目, 本项目总投资约28833万元; 年产12000吨电子级六氟化硫和年产2000吨半导体用电子级四氟化碳生产线技改项目, 本项目总投资7000万元; 新一代电子信息材料国产化项目-光刻胶及光刻胶配套试剂, 项目总投资额约20亿元; 补充流动资金, 本次非公开发行股票募集资金拟补充流动资金35400万元, 用于公司的日常运营, 支持公司业务扩张, 提升公司盈利能力, 增强公司核心竞争力。

## 2.19 飞凯材料：对闲置募集资金进行现金管理，提高募集资金使用效率

**合理利用暂时闲置募集资金，提高募集资金使用效率。**2月10日，公司发布关于使用暂时闲置募集资金进行现金管理的进展公告，本次使用暂时闲置募集资金所购美元利率挂钩32天人民币结构性存款，总计4000万元。公司在星展银行（中国）有限公司上海分行开立账户用于存放购买的结构性存款本金。此前公司发布关于使用暂时闲置募集资金进行现金管理的公告，拟在不影响可转换公司债券募集资金使用的情况下使用不超过5亿元（含）暂时闲置募集资金进行现金管理，购买商业银行等金融机构发行的安全性高、流动性好的理财产品或结构性存款等。公司向不特定对象发行可转换公司债券募集资金投资项目建设需要一定周期，在募集资金使用过程中，公司将根据募投项目建设进度，分期逐步投入，项目建设的阶段性使募集资金在一定时间内出现暂时闲置的情形，公司拟对暂时闲置的募集资金进行现金管理，以增加公司收益。此外，公司拟将向不特定对象发行可转换公司债券募集资金投资项目“年产500公斤OLED显示材料项目”变更为“年产15吨OLED终端显示材料升华提纯项目”，原因在于原项目立项较早，公司根据当时市场行情以及自身实际情况确定了该项目的初始建设产能，随着行业发展趋势变化，公司确立了新募投项目。

## 2.20 昊华科技：吡啶解草酯、杀虫单、乙螨唑等建设项目环评受理公示

**年产200吨吡啶解草酯建设项目、7500t/a杀虫单扩建项目、1000t/a乙螨唑建设项目环评受理公示，产能进一步扩张。**据株洲市生态环境局信息公开，2021年2月2日，湖南昊华化工股份有限公司年产200吨吡啶解草酯建设项目环评受理公示，产品包括吡啶解草酯200吨/年，投资总额2020万元。2月5日，湖南昊华化工股份有限公司7500t/a杀虫单扩建项目环评受理公示，产品包括95%杀虫单7500吨/年，投资总额3.2亿元。2月7日，湖南昊华化工股份有限公司1000t/a乙螨唑建设项目环评受理公示，产品包括乙螨唑1000吨/年，投资总额3.1亿元。

## 2.21 恒逸石化：拟投资建设PMB石油化工项目二期工程，公司产业链进一步完善

**抓住“双30年”契机，加快推进恒逸文莱PMB石化项目建设。**2月2日，据聚烯烃人讯，此前，国务委员兼外长王毅应邀访问文莱。在王毅会见文莱苏丹哈桑纳尔以及文莱外交事务主管部长艾瑞万、首相府部长兼财经事务主管部长刘光明举行会谈时，双方均特别提及要抓住“双30年”契机，加快推进恒逸文莱PMB石化项目建设。2020年9月15日，公司发布公告，宣布拟投资建设PMB石油化工项目二期工程（简称文莱炼化二期项目）。投资金额约为

137 亿美元(约合人民币 924.32 亿元), 项目实施主体仍然为已投资一期的恒逸实业(文莱)有限公司。文莱炼化二期项目主要包括 1400 万吨/年炼油、633 万吨/年成品油、200 万吨/年对二甲苯、下游 250 万吨/年 PTA、100 万吨/年 PET、165 万吨/年乙烯及下游深加工。该项目包括总产能为 1120 万吨/年的乙烯、苯、乙二醇以及其他化学品。恒逸将使用 Univation 工艺技术用于公司位于文莱大摩拉岛的 60 万吨/年聚乙烯(PE)工厂。

**基于产业链一体化上下游布局, 拟建设浙江恒逸瀚霖置业有限公司。**2月9日, 公司及其下属子公司向逸盛大化及其控股子公司采购原材料 PTA 金额预计不超过 52 亿元; 向海南逸盛及其控股子公司采购原材料 PTA, 采购金额预计不超过 20 亿元; 向逸盛新材料采购原材料 PTA, 采购金额预计不超过 11 亿元; 公司对纳入合并报表范围内的子公司担保及纳入合并报表范围内的子公司间互保额度为人民币 437 亿元, 占公司 2019 年度经审计净资产的 187.93%; 预计 2021 年外汇套期保值业务在任何时点的余额不超过 10 亿美元(其他币种按当期汇率折算成美元汇总), 占公司 2019 年度经审计净资产的 28.06%; 公司 2021 年开展商品套期保值业务的保证金额度为不超过人民币 25 亿元(实物交割金额不计入在内)。公司与控股股东浙江恒逸集团有限公司以货币出资方式共同出资设立“浙江恒逸瀚霖置业有限公司”。注册资本为人民币 10 亿元, 公司通过子公司浙江恒逸石化有限公司持有 75% 的股份, 恒逸集团持有 25% 的股份。

**年产 100 万吨差别化环保功能性纤维建设项目第五套生产线 D 线顺利投产。**2月19日, 公司子公司海宁恒逸新材料有限公司建设的“年产 100 万吨差别化环保功能性纤维建设项目第五套生产线 D 线(产能 25 万吨/年)相关配套工程已于近日投产, 并正常产出合格品。D 线产品以半消光 FDY 为主。

**多套装置预计停车检修。**据百川盈孚消息, 恒逸高新 25 万吨涤纶短纤生产装置于 2021 年 1 月 27 日开始停车检修, 已于 2021 年 2 月 20 日恢复重启; 55 万吨涤纶长丝生产装置于 2021 年 1 月 26 日开始停车检修, 已于 2021 年 2 月 19 日恢复重启。恒逸聚合物 20 万吨涤纶长丝生产装置于 2021 年 1 月 27 日开始停车检修, 目前重启延期, 恢复时间待定。嘉兴逸鹏 12.5 万吨涤纶长丝生产装置于 2021 年 2 月 1 日开始停车检修, 已于 2021 年 2 月 20 日恢复重启。逸盛海南 210 万吨 PTA 生产装置于 2021 年 2 月 11 日开始停车检修, 恢复时间未定。

## 2.22 东方盛虹: 盛虹炼化一体化项目预计年底投产, 公司产业链向上延伸

**募集资金投资盛虹炼化一体化项目获得批复。**2月20日, 公开发行可转换公司债券申请获得中国证监会核准批复, 本次募投项目“盛虹炼化一体化项目”, 设计原油加工能力 1600 万吨/年, 芳烃联合装置公称规模 280 万吨/年(以对二甲苯产量计), 乙烯裂解装置公称规模 110 万吨/年。本次募投项目是公司主动向上游延伸产业链的重要布局规划, 项目审批建设时间晚于斯尔邦项目, 预计于 2021 年底投产。

**涤纶长丝装置重启。**据百川盈孚消息, 江苏东方盛虹 20 万吨涤纶长丝生产装置 2021 年 1 月 1 日开始停车检修, 已于 2021 年 2 月 1 日恢复重启。

## 2.23 合盛硅业：有机硅持续扩产强化公司竞争优势

公司有机硅项目进展顺利。2月4日，据百川资讯，公司石河子40万吨有机硅单体项目及下游计划于2021年3月初正式投产。从国内宏观经济周期来看，国内有机硅产业链投资新一轮上行周期已经有开启的迹象，下游民用领域有机硅产品投资将成为投资端的增长极。伴随着全球需求向好和原材料价格周期性波动，2021年行业景气度将持续上行，公司正在积极扩产。

## 2.24 联化科技：对上海联化进行增资，2020年度业绩基本稳定

拟向全资子公司联化科技(上海)有限公司增资20000万元。2月26日，公司拟使用自有资金向全资子公司联化科技(上海)有限公司增资20000万元，其中19168万元用于上海联化增资其全资子公司临海联化。本次增资完成后，上海联化注册资本由3180万元增加至23180万元，临海联化注册资本由1000万元增加至20168万元。子公司的经营范围：生物、医药领域内的技术开发、技术转让、技术咨询、技术服务，电子产品、医药中间体(除药品、食品)的开发、销售。

通过高新技术企业重新认定，继续享受15%企业所得税政策。2月26日，控股子公司湖北郡泰医药化工有限公司收到由湖北省科学技术厅、湖北省财政厅、国家税务总局湖北省税务局联合批准颁发的高新技术企业证书，公司被认定为高新技术企业，发证日期：2020年12月1日，认定有效期为三年。公司自通过高新技术企业重新认定后三年内(2020年至2022年)继续享受国家关于高新技术企业的相关优惠政策，即按15%的税率缴纳企业所得税。1月28日，公司全资子公司辽宁天予通过高新技术企业重新认定，自认定后三年内(2020年至2022年)继续享受国家关于高新技术企业的相关优惠政策，即按15%的税率缴纳企业所得税。

公司2020年营业收入同比上涨11.01%。公司2020年度业绩快报，公司全年实现营业收入约47亿元，同比上涨11.01%，其中工业收入增长7.71%，实现归属于上市公司股东的净利润约1亿元，同比下降28.91%。国内年初及欧洲全年受新冠疫情影响严重，导致公司净利润较去年同期有所下降。其中，因欧洲受新冠疫情影响严重，公司对因收购Project Bond Holdco Limited 100%股权形成的商誉进行了减值测试，发现商誉存在减值情况，公司拟计提资产减值准备共计约28415万元人民币。

### 3 重点公司市场表现

图表 3 重点公司市场表现

公司名称	市值 (亿元)	本周收盘价	PE (TTM)	PB (MRQ)	7日	30日	120日	2020年初至今	2021年初至今
					涨跌幅	涨跌幅	涨跌幅	涨跌幅	涨跌幅
万华化学	3844	122.42	50.71	8.75	-6%	9%	54%	124%	34%
国瓷材料	459	45.70	79.94	9.18	-7%	-5%	8%	101%	1%
龙蟠佰利	915	40.85	33.50	5.90	-14%	3%	67%	181%	33%
金禾实业	223	39.75	30.50	4.84	-16%	-10%	36%	81%	23%
扬农化工	412	133.06	36.71	7.15	-6%	-7%	43%	95%	1%
华鲁恒升	683	42.00	37.31	4.57	-11%	8%	44%	115%	13%
光威复材	384	74.06	59.84	10.93	-1%	-17%	8%	64%	-17%
万润股份	181	19.94	37.09	3.66	-3%	-8%	13%	33%	-8%
新和成	945	43.98	27.79	5.06	1%	18%	56%	93%	31%
新宙邦	344	83.81	66.34	7.29	5%	1%	5%	132%	-17%
荣盛石化	2294	33.99	38.16	6.49	-14%	-1%	74%	177%	23%
桐昆股份	567	24.80	25.37	2.88	-9%	7%	57%	68%	20%
恒力石化	2568	36.48	19.60	5.90	-13%	-5%	85%	134%	30%
宝丰能源	1195	16.29	28.99	4.89	-13%	1%	68%	77%	39%
卫星石化	536	43.71	32.37	5.39	-8%	24%	95%	171%	67%
华峰氨纶	639	13.79	23.44	6.04	-19%	-7%	64%	123%	37%
浙江龙盛	541	16.63	12.58	2.02	-10%	21%	24%	17%	22%
金发科技	675	26.23	16.49	4.80	-5%	-6%	65%	263%	53%
鲁西化工	297	15.59	22.88	2.80	-7%	31%	49%	58%	22%
利尔化学	135	25.80	21.99	3.78	-7%	2%	33%	83%	23%
国光股份	48	11.05	28.13	3.87	-1%	11%	-13%	6%	1%
新洋丰	268	20.58	33.37	3.97	-10%	9%	69%	166%	29%
雅克科技	279	60.25	61.85	6.04	2%	-2%	17%	160%	0%
飞凯材料	79	15.39	33.04	3.07	1%	4%	-15%	3%	-13%
昊华科技	209	22.78	32.73	3.34	11%	7%	0%	19%	8%
中简科技	194	48.50	83.50	17.90	2%	-9%	4%	57%	-4%
中航高科	407	29.24	66.34	9.36	-2%	-10%	25%	167%	-3%
凯赛生物	343	82.28	76.72	3.34	-8%	4%	-8%	-	-3%
恒逸石化	639	17.35	15.79	2.55	-11%	34%	47%	68%	36%
东方盛虹	682	14.10	103.11	3.91	-8%	4%	117%	178%	49%
巨化股份	232	8.58	537.63	1.86	-14%	-3%	29%	20%	6%
合盛硅业	455	48.56	47.26	5.06	-8%	10%	58%	66%	45%
三友化工	266	12.90	142.04	2.43	-13%	10%	81%	111%	26%
泰和新材	138	20.12	51.07	4.78	-7%	21%	40%	93%	32%
中核钛白	189	9.20	41.23	3.31	-10%	15%	67%	111%	66%
安迪苏	380	14.16	28.09	2.77	-4%	11%	17%	30%	23%
联化科技	243	26.33	237.04	3.97	7%	12%	7%	54%	10%
道恩股份	95	23.26	11.58	5.52	1%	-1%	-14%	120%	-10%
坤彩科技	161	34.45	108.53	10.58	-1%	5%	-9%	110%	-5%
金丹科技	93	82.60	75.19	7.26	-16%	-18%	7%	-	-11%
利安隆	73	35.52	28.37	3.50	-6%	4%	4%	-3%	-10%
鼎龙股份	178	19.04	181.74	4.57	-4%	-13%	28%	93%	1%
安集科技	153	289.00	100.17	15.42	-2%	-7%	-2%	119%	-3%
八亿时空	51	52.71	29.96	3.08	3%	8%	-16%	-	-2%
濮阳惠成	60	23.40	33.39	6.30	1%	13%	3%	32%	15%
当升科技	219	48.35	-133.64	6.67	-6%	-16%	-7%	77%	-25%
杉杉股份	246	15.10	94.67	2.08	-4%	-10%	17%	63%	-16%
天赐材料	515	94.29	115.80	15.63	7%	-1%	44%	356%	-9%
容百科技	265	59.20	124.11	6.04	-2%	-10%	72%	78%	15%
金石资源	69	28.89	30.91	6.92	-12%	7%	21%	41%	-2%
蓝晓科技	89	41.44	48.05	5.60	1%	0%	-8%	14%	-7%
石大胜华	119	58.55	187.27	6.37	-1%	-10%	21%	67%	16%
多氟多	158	22.72	-31.56	5.48	4%	-6%	42%	73%	13%
保龄宝	32	8.74	66.13	2.01	-2%	4%	-20%	46%	-23%
巴斯夫	768	20.77	2.02	0.41	0%	7%	48%	11%	6%
科思创	112	61.46	20.38	2.16	2%	10%	47%	49%	21%
陶氏	458	61.54	37.37	3.68	0%	20%	32%	21%	12%
埃克森美孚	2388	57.20	-10.79	1.54	5%	27%	70%	-17%	37%
台塑	6251	98.20	16.75	1.79	-2%	13%	23%	-2%	2%

注：市值以交易货币统计。

资料来源：wind，华安证券研究所

## 4 风险提示

政策扰动，技术扩散，新技术突破，全球知识产权争端，全球贸易争端，碳排放趋严带来抢上产能风险，油价大幅下跌风险，经济大幅下滑风险。

## 分析师与研究助理简介

**刘万鹏**，首席分析师，德克萨斯大学奥斯汀分校机械硕士，天津大学化工学士，2年化工战略规划经验，4年化工卖方研究经验；2019年“金麒麟”化工行业新锐分析师第一名；2019年“新财富”化工行业团队入围。

**古武**，研究助理，四川大学高分子材料学学士、复合材料学硕士，4年中航工业成飞航空材料产业经历，2年新材料行业研究经历。

**曾祥钊**，研究助理，中国科学院化工硕士，清华大学化工学士。

## 重要声明

### 分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

### 免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

## 投资评级说明

以本报告发布之日起6个月内，证券（或行业指数）相对于同期沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下。

### 行业评级体系

- 增持—未来6个月的投资收益率领先沪深300指数5%以上；
- 中性—未来6个月的投资收益率与沪深300指数的变动幅度相差-5%至5%；
- 减持—未来6个月的投资收益率落后沪深300指数5%以上；

### 公司评级体系

- 买入—未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数15%以上；
- 增持—未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数5%至15%；
- 中性—未来6-12个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至5%；
- 减持—未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数5%至15%；
- 卖出—未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数15%以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。市场基准指数为沪深300指数。